

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Набережночелнинский институт (филиал)
Экономическое отделение



УТВЕРЖДАЮ

Первый заместитель
директора НЧИ КФУ

Симонова Л.А.

"__" _____ 20__ г.

Программа дисциплины

Управление стоимостью компании Б1.В.ОД.9

Направление подготовки: 38.03.02 - Менеджмент

Профиль подготовки: Логистика и управление цепями поставок

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: заочное

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2016

Автор(ы): Любова О.В.

Рецензент(ы): Ахмадеева О.А.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Бикулов Р. А.

Протокол заседания кафедры No ____ от "____" _____ 20__ г.

Учебно-методическая комиссия Высшей школы экономики и права (Экономическое отделение)
(Набережночелнинский институт (филиал)):

Протокол заседания УМК No ____ от "____" _____ 20__ г.

Набережные челны
2018

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования
3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся
4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий
 - 4.1. Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)
 - 4.2. Содержание дисциплины
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)
6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)
 - 6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения
 - 6.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания
 - 6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы
 - 6.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)
 - 7.1. Основная литература
 - 7.2. Дополнительная литература
8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)
11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)
12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Любова О.В. (Кафедра производственного менеджмента, Экономическое отделение), OVLjubova@kpfu.ru

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Выпускник, освоивший дисциплину, должен обладать следующими компетенциями:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-5	Способность анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений
ПК-4	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

Выпускник, освоивший дисциплину:

Должен знать:

- основные методы оценки активов компании;
- модели оценки капитальных (финансовых) активов;
- способы и методы оценки влияния инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании.

Должен уметь:

- выявлять индикаторы эффективности стоимостного управления в конкретной ситуации;
- выявлять факторы стоимости и отбирать их основе критического анализа;
- осуществлять оценку активов компании;
- обосновывать инвестиционные решения в условиях неопределенности, с учетом их влияния на стоимость компании;
- прогнозировать развитие отрасли;
- уметь оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компаний.

Должен владеть:

- методами стоимостной оценки активов;
- навыками оценки стоимости предприятия;
- навыками анализа и обоснования организационных и управленческих решений с позиций создания акционерной стоимости.

Должен демонстрировать способность и готовность:

Дисциплина 'Управление стоимостью компании' рассматривает менеджмент, основанный на стоимостном подходе, когда руководители всех уровней имеют целью управленческих решений увеличение стоимости компании. Понимание финансовой стороны бизнеса, умение целенаправленно увеличивать стоимость компании необходимо руководителям предприятий, директорам бизнес - единиц для достижения стратегических целей и задач предприятия, мотивации сотрудников.

Дисциплина направлена на формирование у студентов знаний, умений и навыков комплексного управления компанией, ориентированного на умение рассчитывать потенциально возможную стоимость компании и подчинять управленческие усилия достижению этой стоимости.

2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.ОД.9 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.03.02 "Менеджмент (Логистика и управление цепями поставок)" и относится к обязательным дисциплинам.

Осваивается на 4 курсе в 7, 8 семестрах.

3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных(ые) единиц(ы) на 144 часа(ов).

Контактная работа - 16 часа(ов), в том числе лекции - 6 часа(ов), практические занятия - 10 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 119 часа(ов).

Контроль (зачёт / экзамен) - 9 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины: отсутствует в 7 семестре; экзамен в 8 семестре.

4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

4.1 Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)

N	Раздел дисциплины/ модуля	Семестр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление	7	1	0	0	8
2.	Тема 2. Ценностно-ориентированный менеджмент	7	0	1	0	8
3.	Тема 3. Система индикаторов создания стоимости	7	1	0	0	8
4.	Тема 4. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании	7	0	1	0	8
5.	Тема 5. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация	7	0	1	0	9
6.	Тема 6. Внедрение и постановка системы управления стоимостью	7	0	1	0	9
7.	Тема 7. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости	8	1	0	0	7
8.	Тема 8. Система управления результатами компании	8	0	1	0	7
9.	Тема 9. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях	8	1	0	0	7
10.	Тема 10. Построение систем вознаграждения персонала на основе стоимости компании	8	0	1	0	6
11.	Тема 11. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия	8	0	1	0	6
12.	Тема 12. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений	8	0	1	0	6
13.	Тема 13. Методологические проблемы развития систем управления стоимостью компании	8	1	0	0	6
14.	Тема 14. Влияние финансового рычага на стоимость компании	8	0	1	0	6
15.	Тема 15. Дивидендная политика как фактор максимизации стоимости компании	8	1	0	0	6
16.	Тема 16. Формирование стоимости бизнеса через партнерство с государством	8	0	0	0	6

N	Раздел дисциплины/ модуля	Семестр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
17.	Тема 17. История развития и характеристика гудвилла	8	0	1	0	6
	Итого		6	10	0	119

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление

Лекция

Компания в контексте стоимостного мышления: эволюция систем управления. Цели и функции компании. Жизненный цикл развития компании. Современные концепции управления финансами коммерческих организаций. Агентская теория и максимизация рыночной капитализации, как основная цель управления финансами коммерческой организации. Принципы управления, ориентированного на стоимость.

Практическое занятие

Агентская теория и максимизация рыночной капитализации, как основная цель управления финансами коммерческой организации. Принципы управления, ориентированного на стоимость.

Тема 2. Ценностно-ориентированный менеджмент

Практическое занятие

Понятие о ценностно-ориентированном менеджменте (value based management, VBM). Формы управления стоимостью компании. Управление стоимостью и новые требования к стратегическому и оперативному управлению компанией. Стоимость и жизненный цикл компании.

Тема 3. Система индикаторов создания стоимости

Лекция

Комплекс финансовых и нефинансовых показателей (индикаторов), отражающих процесс создания стоимости. Необходимость и экономическая сущность управленческих показателей (индикаторов) прироста акционерной стоимости. Базовые требования к индикаторам стоимости.

Основные индикаторы создания стоимости: рыночная добавленная стоимость (market value added - MVA); экономическая добавленная стоимость (экономическая прибыль) ? economic value added - EVA (economic profit); акционерная добавленная стоимость (shareholder value added - SVA); генерируемые денежные потоки на инвестиции (cash flow return on investment - CFROI); денежная добавленная стоимость (cash value added - CVA). Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости.

Практическое занятие

Использования бухгалтерской информации для обоснованной оценки стоимости предприятия как имущественного комплекса и как объекта инвестиционных вложений.

Тема 4. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании

Практическое занятие

Федеральный стандарт оценки ?Оценка бизнеса? (ФСО ?8)

Понятие оценки стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Виды стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Доходный подход: методы дисконтирования денежных потоков (ДДП) и капитализации. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Затратный подход и его роль в современной практике оценки стоимости компании.

Тема 5. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация

Лекция

Система ?добавленной стоимости акционерного капитала? (shareholder value added, SVA): принципы анализа, основные показатели, особенности. Система экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA): принципы и способы трансформации бухгалтерских оценок прибыли и капитала в ?норму экономической прибыли? в модели Stern-Stewart company. Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA. Принципы построения системы ?доходность инвестиций на основе потока денежных средств? (cash flow return on investments, CFROI).

Практическое занятие

Модель экономической добавленной стоимости

Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости. Stern-Stewart consulting. Экономическая добавленная стоимость как форма экономической прибыли. ?Эквиваленты собственного капитала?: стратегические ресурсы, резервы, чрезвычайные статьи. Роль ?эквивалентов собственного капитала? в анализе экономической прибыли. Принципы трансформации бухгалтерской прибыли в экономическую в модели Stern-Stewart consulting, необходимые коррекции данных отчетности. Спред доходности. Рыночная добавленная стоимость. Алгоритм оценки стоимости компании на основе экономической добавленной стоимости.

Модель нормы внутренней доходности компании

Принципы анализа стратегии в модели нормы внутренней доходности компании. Способы и особенности расчетов. Особенности CFROI анализа периода угасания (fade period). Коррекции данных отчетности для определения величины инвестиций, операционных и завершающего потоков. Принцип денежных средств. Факторы, влияющие на величину CFROI . Классификация компаний в финансовой оценке стратегии в модели CFROI.

Модель добавленного потока денежных средств (CVA)

Принципы анализа стратегии в модели добавленного потока денежных средств компании (cash value added, CVA). Способы и особенности расчетов потоков денежных средств в модели CVA. Принципы анализа инвестиционной привлекательности в модели CVA. Классификация компаний в модели CVA. Модифицированная модель добавленного потока де-нежных средств (modified cash value added MCVA), ее особенности и преимущества.

Тема 6. Внедрение и постановка системы управления стоимостью

Практическое занятие

Понятие драйверов стоимости. Финансовая и нефинансовая точки зрения на драйверы стоимости. Основные этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости. Специфика управления созданием стоимости в условиях формирующегося рынка.

Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления. Организационные вопросы внедрения системы управления стоимостью. Ориентация предприятия на разработку стоимостного бизнес-плана. Управление стоимостью и новые требования к финансовой отчетности компаний. Развитие системы ?отчетности о стоимости компании?.

Тема 7. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости

Лекция

Специфика инвестиционных решений компании в условиях эффективного рынка. Чистая приведенная стоимость денежных потоков, как индикатор прироста акционерной стоимости в результате принятия инвестиционного проекта.

Практическое занятие

Анализ и учет рисков в инвестиционном проектировании: анализ чувствительности инвестиционных проектов, дерево решений и его анализ, метод коррекции ставки дисконтирования.

Тема 8. Система управления результатами компании

Практическое занятие

Деловая игра ♦1 "Анализ информации для оценки стоимости предприятия"

Тема 9. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях

Лекция

Общее представление о качественных изменениях в структуре средств, их источников и динамике этих изменений с помощью вертикального и горизонтального анализа отчетности. Аналитические таблицы, характеризующие структуру отчетной формы, динамику отдельных показателей. Элементом финансового анализа является система коэффициентов, сгруппированных по представленным ниже направлениям.

Финансовые вычисления, связанные с оценкой инвестиционных проектов, операциями на рынке ценных бумаг, ссудо-заемными операциями, оценкой бизнеса.

Практическое занятие

Решение практических задач

Тема 10. Построение систем вознаграждения персонала на основе стоимости компании

Практическое занятие

Преимущества моделей управления стоимостью для мотивации персонала. Способы построения систем вознаграждения на основе экономической прибыли. Принципы внедрения концепции EVA в системы оплаты и вознаграждения персонала. Опыт внедрения концепции EVA в системы оплаты и вознаграждения персонала: достоинства и недостатки. Использование опционов на акции в системе управления стоимостью.

Тема 11. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия

Лекция

Сущность инвестиционной привлекательности и инвестиционной политики предприятия. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия

Типология инвесторов. Сравнительный анализ методик оценки инвестиционной привлекательности компании, преимущества, недостатки.

Практическое занятие

Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления. Увеличение стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия.

Оценка сравнительной стоимости контрольного и неконтрольного пакетов с позиции теории потребительских ожиданий. Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности. Вывод итоговой величины стоимости.

Тема 12. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений

Практическое занятие

Понятия слияние и присоединение (поглощение). Анализ стоимости предложения о покупке компании. Влияние поглощения на финансовые результаты. Разводнение прибыли. Анализ цены сделки. Регулирование слияний и присоединений. Продажа части бизнеса. Выделение и разделение. Ликвидация компании. Выкуп менеджерами. Выкуп венчурным фондом. Преобразование в закрытое акционерное общество.

Тема 13. Методологические проблемы развития систем управления стоимостью компании

Лекция

Методологические аспекты управления стоимостью компании в институциональной экономике. Формирование системы управления стоимостью компании в институциональной экономике. Сущностная характеристика системы управления стоимостью компании в институциональной экономике. Динамический характер и иерархическая структура системы управления стоимостью компании. Трансакционные издержки и агентские отношения в системе управления стоимостью компании. Взаимодействие основных элементов системы управления стоимостью компании в условиях институциональной экономики. Моделирование ценообразования как фактора стоимости компании.

Практическое занятие

Деловая игра ♦ 2? Оценка отраслевой конкуренции?

Тема 14. Влияние финансового рычага на стоимость компании

Практическое занятие

Понятия риска и доходности финансового рычага. Понятие операционного рычага. Взаимосвязь финансового и операционного рычага. Теория финансового рычага и его влияния. Влияние ставки дисконтирования на стоимость компании. Теория чистого операционного дохода. Модифицированная теория с учетом налогов.

Тема 15. Дивидендная политика как фактор максимизации стоимости компании

Лекция

Сущность дивидендной политики предприятия. Факторы, определяющие дивидендную политику: факторы, характеризующие инвестиционные возможности предприятия, факторы, характеризующие возможность привлечения заемного капитала. Дивидендная политика и рыночная стоимость предприятия. Теория иррелевантности дивидендов

Практическое занятие

Оптимальная структура выплат дивидендов и капитализации прибыли. Модель темпа роста дивидендов. Модель дивидендного роста. Влияние подоходного налога на дивидендную политику. Теории дивидендной политики. Остаточная теория. Традиционная теория. ММ теория. Практическая реализация дивидендной политики.

Тема 16. Формирование стоимости бизнеса через партнерство с государством

Практическое занятие

Инициативы государства для привлечения частного капитала в осуществление национальных проектов. Деловой цикл, экономический цикл. Компенсирующее партнерство. Долевое партнерство. Соглашения о разделе продукции. Концессионные соглашения. Государственная поддержка малого бизнеса. Причины проблем привлечения финансирования в малый бизнес.

Тема 17. История развития и характеристика гудвилла

Лекция

Участие нематериальных активов в технологическом процессе на разных стадиях жизненного цикла предприятия. Сущность деловой репутации (гудвилл) бизнеса. История развития гудвилла. Вид и структура гудвилла, его характеристики. Факторы, определяющие гудвилл. Отражение приобретенного гудвилла в финансовой (бухгалтерской) отчетности.

Практическое занятие

Основные подходы к определению стоимости гудвилла. Качественные и количественные методы оценки гудвилла. Степень влияния качественных показателей на гудвилл. Управление деловой репутацией как ценнейшее стратегическое орудие конкурентной борьбы

5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

Самостоятельная работа обучающихся выполняется по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия. Самостоятельная работа подразделяется на самостоятельную работу на аудиторных занятиях и на внеаудиторную самостоятельную работу. Самостоятельная работа обучающихся включает как полностью самостоятельное освоение отдельных тем (разделов) дисциплины, так и проработку тем (разделов), осваиваемых во время аудиторной работы. Во время самостоятельной работы обучающиеся читают и конспектируют учебную, научную и справочную литературу, выполняют задания, направленные на закрепление знаний и отработку умений и навыков, готовятся к текущему и промежуточному контролю по дисциплине.

Организация самостоятельной работы обучающихся регламентируется нормативными документами, учебно-методической литературой и электронными образовательными ресурсами, включая:

Порядок организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утвержден приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 5 апреля 2017 года N301).

Письмо Министерства образования Российской Федерации N14-55-996ин/15 от 27 ноября 2002 г. "Об активизации самостоятельной работы студентов высших учебных заведений"

Положение от 24 декабря 2015 г. ♦ 0.1.1.67-06/265/15 "О порядке проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Положение N 0.1.1.67-06/241/15 от 14 декабря 2015 г. "О формировании фонда оценочных средств для проведения текущей, промежуточной и итоговой аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Положение N 0.1.1.56-06/54/11 от 26 октября 2011 г. "Об электронных образовательных ресурсах федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Регламент N 0.1.1.67-06/66/16 от 30 марта 2016 г. "Разработки, регистрации, подготовки к использованию в учебном процессе и удаления электронных образовательных ресурсов в системе электронного обучения федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Регламент N 0.1.1.67-06/11/16 от 25 января 2016 г. "О балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Регламент N 0.1.1.67-06/91/13 от 21 июня 2013 г. "О порядке разработки и выпуска учебных изданий в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)

6.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения

Этап	Форма контроля	Оцениваемые компетенции	Темы (разделы) дисциплины
Семестр 7			
	<i>Текущий контроль</i>		
1	Устный опрос	ПК-4 , ПК-5	1. Введение в курс. Стоимостное мышление 2. Ценностно-ориентированный менеджмент 3. Система индикаторов создания стоимости 5. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация 6. Внедрение и постановка системы управления стоимостью
2	Презентация	ПК-4	2. Ценностно-ориентированный менеджмент
3	Дискуссия	ПК-4 , ПК-5	4. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании 5. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация 6. Внедрение и постановка системы управления стоимостью
4	Тестирование	ПК-4 , ПК-5	4. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании
5	Письменная работа	ПК-4 , ПК-5	4. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании
Семестр 8			
	<i>Текущий контроль</i>		
1	Устный опрос	ПК-4 , ПК-5	9. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях 11. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия 14. Влияние финансового рычага на стоимость компании

Этап	Форма контроля	Оцениваемые компетенции	Темы (разделы) дисциплины
2	Дискуссия	ПК-4 , ПК-5	7. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости 10. Построение систем вознаграждения персонала на основе стоимости компании 11. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия 15. Дивидендная политика как фактор максимизации стоимости компании 16. Формирование стоимости бизнеса через партнерство с государством 17. История развития и характеристика гудвилла
3	Деловая игра	ПК-4 , ПК-5	8. Система управления результатами компании 13. Методологические проблемы развития систем управления стоимостью компании
4	Письменное домашнее задание	ПК-4 , ПК-5	9. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях
5	Кейс	ПК-4 , ПК-5	12. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений
6	Презентация	ПК-4 , ПК-5	9. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях 11. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия 14. Влияние финансового рычага на стоимость компании
	Экзамен	ПК-4, ПК-5	

6.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Семестр 7					
Текущий контроль					
Устный опрос	В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Основные вопросы темы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	1

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Презентация	Превосходный уровень владения материалом. Высокий уровень доказательности, наглядности, качества преподнесения информации. Степень полноты раскрытия материала и использованные решения полностью соответствуют задачам презентации. Используются надлежащие источники и методы.	Хороший уровень владения материалом. Средний уровень доказательности, наглядности, качества преподнесения информации. Степень полноты раскрытия материала и использованные решения в основном соответствуют задачам презентации. Используемые источники и методы в основном соответствуют поставленным задачам.	Удовлетворительный уровень владения материалом. Низкий уровень доказательности, наглядности, качества преподнесения информации. Степень полноты раскрытия материала и использованные решения слабо соответствуют задачам презентации. Используемые источники и методы частично соответствуют поставленным задачам.	Неудовлетворительный уровень владения материалом. Неудовлетворительный уровень доказательности, наглядности, качества преподнесения информации. Степень полноты раскрытия материала и использованные решения не соответствуют задачам презентации. Используемые источники и методы не соответствуют поставленным задачам.	2
Дискуссия	Высокий уровень владения материалом по теме дискуссии. Превосходное умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Высокий уровень этики ведения дискуссии.	Средний уровень владения материалом по теме дискуссии. Хорошее умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Средний уровень этики ведения дискуссии.	Низкий уровень владения материалом по теме дискуссии. Слабое умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Низкий уровень этики ведения дискуссии.	Недостаточный уровень владения материалом по теме дискуссии. Неумение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Отсутствие этики ведения дискуссии.	3
Тестирование	86% правильных ответов и более.	От 71% до 85 % правильных ответов.	От 56% до 70% правильных ответов.	55% правильных ответов и менее.	4
Письменная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьёзные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	5
Семестр 8					
Текущий контроль					

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Устный опрос	В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Основные вопросы темы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	1
Дискуссия	Высокий уровень владения материалом по теме дискуссии. Превосходное умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Высокий уровень этики ведения дискуссии.	Средний уровень владения материалом по теме дискуссии. Хорошее умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Средний уровень этики ведения дискуссии.	Низкий уровень владения материалом по теме дискуссии. Слабое умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Низкий уровень этики ведения дискуссии.	Недостаточный уровень владения материалом по теме дискуссии. Неумение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Отсутствие этики ведения дискуссии.	2
Деловая игра	Отличная способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Превосходное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения практических задач. Высокий уровень коммуникативных навыков, способности к работе в команде.	Хорошая способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Достаточное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения практических задач. Средний уровень коммуникативных навыков, способности к работе в команде.	Удовлетворительная способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Слабое владение знаниями и навыками, необходимыми для решения практических задач. Низкий уровень коммуникативных навыков, способности к работе в команде.	Неспособность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Недостаточное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения практических задач. Недостаточный уровень коммуникативных навыков, способности к работе в команде.	3
Письменное домашнее задание	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьёзные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	4

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Кейс	Отличная способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Прекрасное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Высокий уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	Хорошая способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Достаточное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Хороший уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	Удовлетворительная способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Слабое владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Низкий уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	Неудовлетворительная способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Недостаточное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Недостаточный для решения профессиональных задач уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	5
Презентация	Превосходный уровень владения материалом. Высокий уровень доказательности, наглядности, качества преподнесения информации. Степень полноты раскрытия материала и использованные решения полностью соответствуют задачам презентации. Используются надлежащие источники и методы.	Хороший уровень владения материалом. Средний уровень доказательности, наглядности, качества преподнесения информации. Степень полноты раскрытия материала и использованные решения в основном соответствуют задачам презентации. Используются источники и методы в основном соответствуют поставленным задачам.	Удовлетворительный уровень владения материалом. Низкий уровень доказательности, наглядности, качества преподнесения информации. Степень полноты раскрытия материала и использованные решения слабо соответствуют задачам презентации. Используются источники и методы частично соответствуют поставленным задачам.	Неудовлетворительный уровень владения материалом. Неудовлетворительный уровень доказательности, наглядности, качества преподнесения информации. Степень полноты раскрытия материала и использованные решения не соответствуют задачам презентации. Используются источники и методы не соответствуют поставленным задачам.	6

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Экзамен	Обучающийся обнаружил всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала, умение свободно выполнять задания, предусмотренные программой, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой дисциплины, усвоил взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии, проявил творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала.	Обучающийся обнаружил полное знание учебно-программного материала, успешно выполнил предусмотренные программой задания, усвоил основную литературу, рекомендованную программой дисциплины, показал систематический характер знаний по дисциплине и способен к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности.	Обучающийся обнаружил знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, справился с выполнением заданий, предусмотренных программой, знаком с основной литературой, рекомендованной программой дисциплины, допустил погрешности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя.	Обучающийся обнаружил значительные пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустил принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий и не способен продолжить обучение или приступить по окончании университета к профессиональной деятельности без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.	

6.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Семестр 7

Текущий контроль

1. Устный опрос

Темы 1, 2, 3, 5, 6

Тема 1

1. Компания в контексте стоимостного мышления: эволюция систем управления.
2. Цели и функции компании.
3. Жизненный цикл развития компании.
4. Современные концепции управления финансами коммерческих организаций.

Тема 2

1. Понятие о ценностно-ориентированном менеджменте (value based management, VBM).
2. Формы управления стоимостью компании.
3. Управление стоимостью и новые требования к стратегическому и оперативному управлению компанией.
4. Стоимость и жизненный цикл компании.

Тема 3

1. Перечислите комплекс финансовых и нефинансовых показателей (индикаторов), отражающих процесс создания стоимости.
2. Обоснуйте необходимость и экономическую сущность управленческих показателей (индикаторов) прироста акционерной стоимости.
3. Сформулируйте базовые требования к индикаторам стоимости.

Тема 5

1. Перечислить принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости.
2. Роль эквивалентов собственного капитала в анализе экономической прибыли.
3. Перечислить принципы трансформации бухгалтерской прибыли в экономическую в модели Stern-Stewart consulting, необходимые коррекции данных отчетности.
4. Перечислить принципы анализа стратегии в модели нормы внутренней доходности компании.
5. Перечислить принципы анализа стратегии в модели давленного потока денежных средств компании (cash value added, CVA).

Тема 6

1. Понятие драйверов стоимости.
2. Финансовая и нефинансовая точки зрения на драйверы стоимости.
3. Основные этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости.
4. Специфика управления созданием стоимости в условиях формирующегося рынка.
5. Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления.

2. Презентация

Тема 2

Тема 2

1. Понятие о ценностно-ориентированном менеджменте (value based management, VBM).
2. Формы управления стоимостью компании.
3. Управление стоимостью и новые требования к стратегическому и оперативному управлению компанией.
4. Стоимость и жизненный цикл компании.

3. Дискуссия

Темы 4, 5, 6

Тема 4

1. Понятие оценки стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Виды стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
2. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки.
3. Доходный подход: методы дисконтирования денежных потоков (ДДП) и капитализации доходов, преимущества и недостатки, особенности применения.
4. Сравнительный подход к оценке бизнеса, преимущества и недостатки, особенности применения.
5. Затратный подход и его роль в современной практике оценки стоимости компании, преимущества и недостатки, особенности применения.

Тема 5

1. Алгоритм оценки стоимости компании на основе экономической добавленной стоимости.
2. Классификация компаний в финансовой оценке стратегии в модели CFROI.
3. Модифицированная модель добавленного потока денежных средств (modified cash value added MCVA), ее особенности и преимущества.
4. Коррекции данных отчетности для определения величины инвестиций, операционных и завершающего потоков.

Тема 6

1. Моделирование стоимости компании (дискуссия, обсуждение заданий в группах)
2. Стоимостная ориентация в деятельности корпораций и выработка корпоративной стратегии, ориентированной на увеличение стоимости бизнеса.
3. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация.
4. Организационные вопросы внедрения системы управления стоимостью.
5. Ориентация предприятия на разработку стоимостного бизнес-плана.

4. Тестирование

Тема 4

Тема 4

Тестирование для оценки качества освоения ФСО ♦ 8 "Оценка бизнеса"

(примерный перечень вопросов)

1. Перечислите, какую дополнительную информацию должно содержать Задание на оценку бизнеса
2. Перечислите, какая информация должна содержаться в отчете об оценке, об объекте оценки.
3. Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:
 - а) стоимость действующего предприятия
 - б) инвестиционной стоимостью
 - в) рыночной стоимостью
 - г) балансовой стоимостью.
4. Какой из ниже перечисленных факторов не влияет на величину оценки стоимости предприятия?
 - а) величина доходов от хозяйственной деятельности предприятия;
 - б) степень риска получения доходов;
 - в) время получения доходов от хозяйственной деятельности предприятия;
 - г) степень контроля над предприятием, которую получает его покупатель;
 - д) ликвидность имущества предприятия;
 - е) все факторы влияют на величину оценки стоимости предприятия.
5. Что из перечисленного ниже не является стандартом стоимости:
 - а) рыночная стоимость;
 - б) фундаментальная стоимость;
 - в) ликвидационная стоимость.
6. Рыночная стоимость может быть выражена в:

- а) сочетании денежных средств и неликвидных ценных бумаг;
 - б) денежных единицах;
 - в) денежном эквиваленте.
7. Ставка дисконтирования- это:
- а) действующая ставка дохода по альтернативным вариантам инвестиций;
 - б) ожидаемая ставка дохода по альтернативным вариантам инвестиций.
8. Расчет остаточной стоимости необходим в:
- а) методе рынка капитала;
 - б) методе избыточных прибылей;
 - в) методе дисконтированных денежных потоков.
9. Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего?
- а) метод ликвидационной стоимости;
 - б) метода стоимости чистых активов;
 - в) метод капитализации дохода.
10. Доходность бизнеса можно определить при помощи:
- а) нормализации отчетности;
 - б) финансового анализа;
 - в) анализа инвестиций;
 - г) а, б, в;
 - д) а, б.

5. Письменная работа

Тема 4

Тема 4

Домашняя письменная контрольная работа по темам:

1. Ключевые показатели корпоративного менеджмента и их влияние на рост стоимости компании.
2. Стоимость ориентация в деятельности корпораций и выработка корпоративной стратегии, ориентированной на увеличение стоимости бизнеса.
3. Комплекс финансовых и нефинансовых показателей (индикаторов), отражающих процесс создания стоимости.
4. Понятие оценки стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Виды стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
5. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки.
6. Доходный подход: методы дисконтирования денежных потоков (ДДП) и капитализации доходов, преимущества и недостатки, особенности применения.
7. Сравнительный подход к оценке бизнеса, преимущества и недостатки, особенности применения.
8. Затратный подход и его роль в современной практике оценки стоимости компании, преимущества и недостатки, особенности применения.
9. Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости.
10. Роль эквивалентов собственного капитала в анализе экономической прибыли.
11. Принципы трансформации бухгалтерской прибыли в экономическую в модели Stern-Stewart consulting, необходимые коррекции данных отчетности.
12. Принципы анализа стратегии в модели нормы внутренней доходности компании.
13. Алгоритм оценки стоимости компании на основе экономической добавленной стоимости.
14. Коррекции данных отчетности для определения величины инвестиций, операционных и завершающего потоков.
15. Финансовая и нефинансовая точки зрения на драйверы стоимости.
16. Основные этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости.
17. Специфика управления созданием стоимости в условиях формирующегося рынка.
18. Специфика инвестиционных решений компании в условиях эффективного рынка.
19. Чистая приведенная стоимость денежных потоков, как индикатор прироста акционерной стоимости в результате принятия инвестиционного проекта.
20. Преимущества моделей управления стоимостью для мотивации персонала.
21. Способы построения систем вознаграждения на основе экономической прибыли.
22. Использование опционов на акции в системе управления стоимостью.

Семестр 8

Текущий контроль

1. Устный опрос

Темы 9, 11, 14

Тема 9

1. Цели и задачи финансового анализа
2. Виды финансового анализа
3. Методы финансового анализа

4. Источники информации

Тема 11

1. Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления.
2. Увеличение стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия.
3. Вывод итоговой величины стоимости.

Тема 14

1. Понятия риска и доходности финансового рычага.
2. Понятие операционного рычага.
3. Взаимосвязь финансового и операционного рычага.
4. Теория финансового рычага и его влияния.

2. Дискуссия

Темы 7, 10, 11, 15, 16, 17

Тема 7

1. Специфика инвестиционных решений компании в условиях эффективного рынка.
2. Чистая приведенная стоимость денежных потоков, как индикатор прироста акцио-нерной стоимости в результате принятия инвестиционного проекта.
3. Понятие ставки дисконтирования и метод её коррекции.
4. Анализ и учет рисков в инвестиционном проектировании.
5. Анализ чувствительности инвестиционных проектов.
6. Дерево решений и его анализ

Тема 10

1. Преимущества моделей управления стоимостью для мотивации персонала.
2. Способы построения систем вознаграждения на основе экономической прибыли.
3. Принципы внедрения концепции EVA? в системы оплаты и вознаграждения персонала.
4. Опыт внедрения концепции EVA в системы оплаты и вознаграждения персонала: достоинства и недостатки.
5. Использование опционов на акции в системе управления стоимостью.

Тема 11

1. Оценка сравнительной стоимости контрольного и неконтрольного пакетов с позиции теории потребительских ожиданий.
2. Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности.
3. Этапы расчёта комплексного показателя степени инвестиционной привлекательности объекта хозяйственной деятельности
4. Этапы расчёта эффективности инвестиционных вложений с учетом потребительской оценки

Тема 15

1. Оптимальная структура выплат дивидендов и капитализации прибыли.
2. Модель темпа роста дивидендов.
3. Модель дивидендного роста.
4. Влияние подоходного налога на дивидендную политику.
5. Теории дивидендной политики. Остаточная теория. Традиционная теория. ММ теория.
6. Практическая реализация дивидендной политики.

Тема 16

1. Инициативы государства для привлечения частного капитала в осуществление национальных проектов.
2. Деловой цикл, экономический цикл.
3. Компенсирующее партнерство. Долевое партнерство.
4. Соглашения о разделе продукции. Концессионные соглашения.
5. Государственная поддержка малого бизнеса.
6. Причины проблем привлечения финансирования в малый бизнес.

Тема 17

1. Основные подходы к определению стоимости гудвилла.
2. Качественные и количественные методы оценки гудвилла.
3. Степень влияния качественных показателей на гудвилл.
4. Управление деловой репутацией как ценнейшее стратегическое орудие конкурентной борьбы

3. Деловая игра

Темы 8, 13

Тема 8

Деловая игра ♦ 1 "Анализ информации для оценки стоимости предприятия"

Деловая игра предназначена для закрепления полученных студентами на лекции теоретических знаний и умений по теме "Подготовка информации, необходимой для оценки предприятия (бизнеса)"

Результатом проведения деловой игры является выработка у студентов компетенции "Способностью анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компании с целью подготовки сбалансированных управленческих решений".

В качестве учебных материалов для самостоятельного анализа студентам передается следующий информационный блок для предварительной оценки предприятия (на примере конкретного предприятия или организации по выбору преподавателя):

1. Общая характеристика предприятия.
2. История предприятия.
3. Финансовая информация.
4. Информация о топ-менеджерах и персонале.
5. Организационная структура и производственные системы (базовые технологии).
6. Основные коммерческие контракты (покупатели и поставщики).
7. Нематериальные активы.
8. Сведения о конкурентах.
9. Характеристика и динамика отрасли.

Компетенция формируется в ходе проведения деловой игры. Студенты получают задание сформулировать перспективы развития предприятия с учетом динамики отрасли, факторов влияния на бизнес предприятия и рыночного спроса на продукцию (услуги) предприятия.

При этом формируется несколько команд студентов по 3 ? 5 человек в команде, в каждой из которых один студент исполняет роль руководителя аналитического отдела саморегулируемой организации оценщиков (СРОО), остальные члены команды ? роли экспертов-оценщиков.

Этапы деловой игры:

1. Кейс-анализ информационного блока в командах.
2. Предварительное решение задания на игру в командах.
3. Доклады руководителей команд и оппонирование.
4. Принятие окончательного решения по идентификации факторов местоположения объекта недвижимости.
5. Подведение итогов деловой игры преподавателем.

Тема 13

Деловая игра ♦ 2 "Оценка отраслевой конкуренции"

Деловая игра предназначена для закрепления полученных студентами на лекции теоретических знаний и умений по теме "Умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов. Управления оборотным капиталом, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации"

Количество учебных часов - 2.

Результатом проведения деловой игры является выработка у студентов компетенции "Способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных об отраслевой конкуренции, не-обходимых для оценки стоимости предприятия (бизнеса)".

Компетенция формируется в ходе деловой игры. Студенты проводят балльную оценку уровня отраслевой конкуренции в шести отраслях (газовая промышленность, пищевая промышленность, торговля, строительство, машиностроение и транспорт) по модели "Пять сил конкуренции" по следующим параметрам (силам конкуренции):

- соперничество между фирмами внутри отрасли;
- сила поставщиков;
- сила покупателей;
- возможность появления новых конкурентов внутри отрасли;
- попытки компании и различных отраслей завоевать покупателей своими товарами-субститутами;
- важнейшие элементы государственной политики (дополнительная сила конкуренции).

При этом формируются несколько команд студентов по 3 - 5 человек в команде, в каждой из которых один студент исполняет роль руководителя аналитического отдела СРО, остальные члены команды роли экспертов-оценщиков.

Этапы деловой игры:

1. Кейс-анализ отраслевой конкуренции в командах.
2. Предварительное решение задания на игру в командах.
3. Доклады руководителей команд и оппонирование.
4. Принятие окончательного решения по уровням развития конкуренции в исследуемых отраслях.
5. Подведение итогов деловой игры преподавателем.

4. Письменное домашнее задание

Тема 9

Решение задач

Кредиторская задолженность предприятия - 6 млн руб. при собственном капитале 10 млн руб. и внеоборотных активах в 12 млн руб. Определить уровень оборотных активов, чистый оборотный капитал и коэффициент текущей ликвидности, если внеоборотные активы превышают сумму оборотных в три раза.

Решение.

Сумма оборотных активов (млн руб.) по условию задачи:

$$OA = BA/3 = 12/3 = 4.$$

Определим сумму чистого оборотного капитала (млн руб.):

$$ЧОК = OA - КО = 4 - 6 = -2.$$

Отрицательное значение ЧОК свидетельствует о том, что текущие обязательства, помимо формирования текущих активов, частично являются источником формирования внеоборотных активов.

Коэффициент текущей ликвидности равен:

$$\text{Ктл} = \text{ОА/КЗ} = 4/6 = 0,67.$$

Задача 2. Рассчитать коэффициент кратной прибыли и текущую доходность, если чистая прибыль - 10 % от выручки, выручка в текущем периоде - 150 млн руб., выпущено 5 млн акций курсовой стоимостью 25 руб., коэффициент выплаты дивидендов 35 %.

Решение.

Определим сумму чистой прибыли компании (млн руб.):

$$\text{Чпр} = 0,1 \times \text{В} = 0,1 \times 150 = 15.$$

Рассчитаем показатель дохода на акцию (руб./акц.):

$$\text{EPS} = (\text{Чпр} - \text{Дпа}) / \text{Коа} = 15/5 = 3.$$

Определим коэффициент кратной прибыли по акции:

$$\text{PE} = \text{P/EPS} = 25/3 = 8,33.$$

Коэффициент выплаты дивидендов - 35 %, следовательно, сумма дивидендов к выплате по одной акции:

$$\text{Д} = \text{Дв} \times \text{EPS} = 0,35 \times 3 = 1,05 \text{ (руб.)}.$$

Определим текущую доходность по акции:

$$\text{Утек} = \text{Д/Р} = 1,05/25 = 0,042 \text{ (или 4,2\%)}.$$

Примерные задачи на практическом занятии

Задача 1. Как необходимо изменить оборотный капитал, чтобы коэффициент текущей ликвидности достиг нормативного значения равного 2, при условии, что кредиторская задолженность на текущий момент составляет 1 000 руб. и не увеличивается, а текущие активы составляют 1 600 руб.

Задача 2. На сколько необходимо снизить кредиторскую задолженность для достижения уровня текущей ликвидности, равного 1, при условии что текущие активы составляют 400 тыс. руб. и не изменяются, а кредиторская задолженность равна 600 тыс. руб.

Задача 3. Какой должна быть прибыль, идущая на пополнение оборотных средств, чтобы достичь нормативного значения коэффициента текущей ликвидности равного 2, при условии, что сумма срочных обязательств не возрастет. Текущие активы составляют 2 200 тыс. руб., срочные обязательства - 1 600 тыс. руб.

Задача 4. Рассчитайте величину краткосрочной кредиторской задолженности и коэффициент текущей ликвидности при условии, что выручка от реализации равна 3 млн руб., величина внеоборотных активов ? 13 млн руб., отношение выручки к собственным оборотным средствам - 2, внеоборотные активы превышают оборотные в 4 раза.

Задача 5. Вам предложено инвестировать 100 млн руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 20 млн руб.). По истечении пяти лет выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 30 млн руб. Принимать ли это предложение, если можно "безопасно" депонировать деньги в банк из расчета 12 % годовых?

5. Кейс

Тема 12

Понятия слияние и присоединение (поглощение). Анализ стоимости предложения о покупке компании. Влияние поглощения на финансовые результаты. Разводнение прибыли. Анализ цены сделки. Регулирование слияний и присоединений. Продажа части бизнеса. Выделение и разделение. Ликвидация компании. Выкуп менеджерами. Выкуп венчурным фондом. Преобразование в закрытое акционерное общество.

6. Презентация

Темы 9, 11, 14

Тема 9

1. Цели и задачи финансового анализа
2. Виды финансового анализа
3. Методы финансового анализа
4. Источники информации

Тема 11

1. Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления.
2. Увеличение стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия.
3. Вывод итоговой величины стоимости.

Тема 14

1. Понятия риска и доходности финансового рычага.
2. Понятие операционного рычага.
3. Взаимосвязь финансового и операционного рычага.
4. Теория финансового рычага и его влияния.

Экзамен

Вопросы к экзамену:

6.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

В КФУ действует балльно-рейтинговая система оценки знаний обучающихся. Суммарно по дисциплине (модулю) можно получить максимум 100 баллов за семестр, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов.

Для зачёта:

56 баллов и более - "зачтено".

55 баллов и менее - "не зачтено".

Для экзамена:

86 баллов и более - "отлично".

71-85 баллов - "хорошо".

56-70 баллов - "удовлетворительно".

55 баллов и менее - "неудовлетворительно".

Форма контроля	Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	Этап	Количество баллов
Семестр 7			
Текущий контроль			
Устный опрос	Устный опрос проводится на практических занятиях. Обучающиеся выступают с докладами, сообщениями, дополнениями, участвуют в дискуссии, отвечают на вопросы преподавателя. Оценивается уровень домашней подготовки по теме, способность системно и логично излагать материал, анализировать, формулировать собственную позицию, отвечать на дополнительные вопросы.	1	5
Презентация	Обучающиеся выполняют презентацию с применением необходимых программных средств, решая в презентации поставленные преподавателем задачи. Обучающийся выступает с презентацией на занятии или сдаёт её в электронном виде преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме презентации, логичность, информативность, способы представления информации, решение поставленных задач.	2	5
Дискуссия	На занятии преподаватель формулирует проблему, не имеющую однозначного решения. Обучающиеся предлагают решения, формулируют свою позицию, задают друг другу вопросы, выдвигают аргументы и контраргументы в режиме дискуссии. Оцениваются владение материалом, способность генерировать свои идеи и давать обоснованную оценку чужим идеям, задавать вопросы и отвечать на вопросы, работать в группе, придерживаться этики ведения дискуссии.	3	5
Тестирование	Тестирование проходит в письменной форме или с использованием компьютерных средств. Обучающийся получает определённое количество тестовых заданий. На выполнение выделяется фиксированное время в зависимости от количества заданий. Оценка выставляется в зависимости от процента правильно выполненных заданий.	4	5
Письменная работа	Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	5	5
Семестр 8			
Текущий контроль			
Устный опрос	Устный опрос проводится на практических занятиях. Обучающиеся выступают с докладами, сообщениями, дополнениями, участвуют в дискуссии, отвечают на вопросы преподавателя. Оценивается уровень домашней подготовки по теме, способность системно и логично излагать материал, анализировать, формулировать собственную позицию, отвечать на дополнительные вопросы.	1	5
Дискуссия	На занятии преподаватель формулирует проблему, не имеющую однозначного решения. Обучающиеся предлагают решения, формулируют свою позицию, задают друг другу вопросы, выдвигают аргументы и контраргументы в режиме дискуссии. Оцениваются владение материалом, способность генерировать свои идеи и давать обоснованную оценку чужим идеям, задавать вопросы и отвечать на вопросы, работать в группе, придерживаться этики ведения дискуссии.	2	5

Форма контроля	Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	Этап	Количество баллов
Деловая игра	На занятии моделируется проблемная ситуация профессиональной деятельности, для которой обучающиеся должны найти решения с позиции участников ситуации. Оцениваются применение методов решения проблемных ситуаций, способность работать в группе, навыки, необходимые для профессиональной деятельности, анализировать условия и адекватно выстраивать последовательность собственных действий.	3	5
Письменное домашнее задание	Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно дома и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	4	3
Кейс	Обучающиеся получают задание предложить решение для определённой практической ситуации, как правило, моделирующей ситуацию профессиональной деятельности. Оцениваются применение методов анализа кейса, навыки, необходимые для профессиональной деятельности, найденное решение.	5	2
Презентация	Обучающиеся выполняют презентацию с применением необходимых программных средств, решая в презентации поставленные преподавателем задачи. Обучающийся выступает с презентацией на занятии или сдаёт её в электронном виде преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме презентации, логичность, информативность, способы представления информации, решение поставленных задач.	6	5
		Всего:	50
Экзамен	Экзамен нацелен на комплексную проверку освоения дисциплины. Экзамен проводится в устной или письменной форме по билетам, в которых содержатся вопросы (задания) по всем темам курса. Обучающемуся даётся время на подготовку. Оценивается владение материалом, его системное освоение, способность применять нужные знания, навыки и умения при анализе проблемных ситуаций и решении практических заданий.		50

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

7.1 Основная литература:

- Ивашковская И. В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров : монография / И.В. Ивашковская. Москва : ИНФРА-М, 2018. ? 430 с. ? (Научная мысль). Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=929697>
- Кашина Е. В. Проблемы эффективного управления стоимостью ресурсоемких пред-приятий [Электронный ресурс] / Е.В. Кашина, Л.А Шалгинова. - Краснояр.: СФУ, 2015. - 136 с. - ISBN 978-5-7638-3214-3. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=550024#>.
- Макарова В. А. Управление стоимостью промышленных предприятий [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.А. Макарова, А.А. Крылов. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 188 с.- (Высшее образование: Магистратура). - ISBN 978-5-16-006911-1. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=414521>.
- Савицкая Г. В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия [Электронный ресурс] : учебник / Г. В. Савицкая. - 6-е изд., перераб. и доп. - Москва : Инфра-М, 2013. - 607 с. - (Высшее образование: Бакалавриат). - В пер. - ISBN 978-5-16-005245-8. - Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=367312>.
- Стерлигова А. Н. Операционный (производственный) менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие / А. Н. Стерлигова. - Москва : ИНФРА-М', 2014. - 187 с. - ISBN 978-5-16-003469-0. - Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=427177>.
- Туровец О. Г. Организация производства и управление предприятием [Электронный ресурс] : учебник / О. Г. Туровец. - Москва : ИНФРА-М, 2015. - 506 с. - Для студентов высших учебных заведений. - ISBN 978-5-16-004331-9. - Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=472411>.
- Казакова Н. А. Управленческий анализ: комплексный анализ и диагностика пред-принимательской деятельности [Электронный ресурс]: учебник / Н.А. Казакова - 2 изд., доп. и перераб. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 261с.- (Высш. обр.: Бака-лавр.). - ISBN 978-5-16-005758-3. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=354245>

7.2. Дополнительная литература:

- Алдохина Т. П. Введение в теорию структурной трансформации производственной системы (экономический проект) [Электронный ресурс] : монография / Т. П. Алдохина. - Москва: ИНФРА-М, 2011. - 148 с. - ISBN 978-5-16-005022-5. - Режим досту-па: <http://znanium.com/go.php?id=231029>.

7. Строева Е. В. Разработка управленческих решений [Электронный ресурс]: Учебное пособие / Е. В. Строева. - Москва: ООО 'Научно-издательский центр ИНФРА-М', 2014. - 128 с. - ISBN 978-5-16-005222-9. - Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=420359>.

8. Лысенко Д. В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс] : учебник для вузов. - Москва : ИНФРА-М, 2013. - 320 с. - ISBN 978-5-16-003127-9. - Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=407438>.

9. Губина О. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности пред-приятия: практикум [Электронный ресурс]: учебное пособие / О. В. Губина. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 192 с. (Высш. обр.). - ISBN 978-5-8199-0557-9. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=413047>.

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)

Информационно-правовая база данных "КонсультантПлюс" - <http://www.consultant.ru>

Правовой портал ГАРАНТ - www.garant.ru.

Электронная библиотека деловой литературы и документов ?Административно-управленческий портал? - <http://www.aup.ru/>

9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Для участие в дискуссиях рекомендуется выделять проблемные вопросы, затрагиваемые преподавателем в лекциях, и группировать информацию вокруг них. Желательно выделять в используемой литературе постановки вопросов, на которые разными авторами могут быть даны различные ответы. Для таких постановок необходимо следует собирать аргументы в пользу различных вариантов решения поставленных вопросов. Также необходимо выстроить собственную аргументированную позицию по проблемным вопросам. При работе с терминами необходимо обращаться к словарям, в т.ч. доступным в Интернете: <http://dic.academic.ru/> .

При подготовке к семинарам и устным опросам необходимо активно пользоваться лекциями, законодательными и нормативными актами расположенными в Интернет доступе: Электронный фонд правовой и нормативно-технической документации: <http://docs.cntd.ru>, Информационно-правовой портал ГАРАНТ: <http://garant.ru>, Консультант плюс: <http://www.consultant.ru>.

При подготовке к тестированию следует ориентироваться на материалы лекционных и практических занятий, а также использовать законодательные и нормативные акты расположенные в Интернет доступе: Электронный фонд правовой и нормативно-технической документации: <http://docs.cntd.ru>, Информационно-правовой портал ГАРАНТ: <http://garant.ru>, Консультант плюс: <http://www.consultant.ru>.

При подготовке к практическим занятиям (решение задач) необходимо использовать материалы лекционных, семинарских занятий и указанные преподавателем литературные источники.

При подготовке к деловой игре необходимо проанализировать большой массив информации содержащейся как в лекционных и практических занятиях, так и в Интернет доступе. Деловая игра это имитация рабочего процесса, моделирование, упрощенное воспроизведение реальной производственной ситуации. Перед студентами (участниками игры) ставятся задачи, аналогичные тем, которые они будут решать в ежедневной профессиональной деятельности.

При подготовке к кейсам студентам необходимо проанализировать ситуацию, возникающую при конкретном положении дел и выработать практическое решение для этого необходимо изучить информацию, содержащуюся как в лекционных и практических занятиях, так и в Интернет доступе. Окончание процесса - оценка предложенных алгоритмов и выбор лучшего в контексте поставленной проблемы.

При подготовке к письменному домашнему заданию студенту необходимо воспользоваться материалами лекций и практических занятий, рекомендуемыми литературными источниками, а также информации содержащейся в Интернет доступе. Письменное домашнее задание позволяет эффективнее развивает логическое мышление, приучает к большей точности в ответах.

При подготовке к экзамену следует ориентироваться на вопросы промежуточного контроля, состоящие из 50 вопросов, на лекции, прочитанные во время занятий, а также на рекомен-дуемые источники литературы

10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

Освоение дисциплины "Управление стоимостью компании" предполагает использование следующего программного обеспечения и информационно-справочных систем:

Пакет офисного программного обеспечения Microsoft Office 2010 Professional Plus Russian

Браузер Mozilla Firefox

Браузер Google Chrome

Adobe Reader XI

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен обучающимся. В ЭБС "БиблиоРоссика" представлены коллекции актуальной научной и учебной литературы по гуманитарным наукам, включающие в себя публикации ведущих российских издательств гуманитарной литературы, издания на английском языке ведущих американских и европейских издательств, а также редкие и малотиражные издания российских региональных вузов. ЭБС "БиблиоРоссика" обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования (ФГОС ВО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен обучающимся. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, учебно-методические комплексы, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования (ФГОС ВО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе Издательства "Лань", доступ к которой предоставлен обучающимся. ЭБС Издательства "Лань" включает в себя электронные версии книг издательства "Лань" и других ведущих издательств учебной литературы, а также электронные версии периодических изданий по естественным, техническим и гуманитарным наукам. ЭБС Издательства "Лань" обеспечивает доступ к научной, учебной литературе и научным периодическим изданиям по максимальному количеству профильных направлений с соблюдением всех авторских и смежных прав.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "Консультант студента", доступ к которой предоставлен обучающимся. Многопрофильный образовательный ресурс "Консультант студента" является электронной библиотечной системой (ЭБС), предоставляющей доступ через сеть Интернет к учебной литературе и дополнительным материалам, приобретенным на основании прямых договоров с правообладателями. Полностью соответствует требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования к комплектованию библиотек, в том числе электронных, в части формирования фондов основной и дополнительной литературы.

11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

Освоение дисциплины "Управление стоимостью компании" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости в образовательном процессе применяются следующие методы и технологии, облегчающие восприятие информации обучающимися инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья:

- создание текстовой версии любого нетекстового контента для его возможного преобразования в альтернативные формы, удобные для различных пользователей;

- создание контента, который можно представить в различных видах без потери данных или структуры, предусмотреть возможность масштабирования текста и изображений без потери качества, предусмотреть доступность управления контентом с клавиатуры;
- создание возможностей для обучающихся воспринимать одну и ту же информацию из разных источников - например, так, чтобы лица с нарушениями слуха получали информацию визуально, с нарушениями зрения - аудиально;
- применение программных средств, обеспечивающих возможность освоения навыков и умений, формируемых дисциплиной, за счёт альтернативных способов, в том числе виртуальных лабораторий и симуляционных технологий;
- применение дистанционных образовательных технологий для передачи информации, организации различных форм интерактивной контактной работы обучающегося с преподавателем, в том числе вебинаров, которые могут быть использованы для проведения виртуальных лекций с возможностью взаимодействия всех участников дистанционного обучения, проведения семинаров, выступления с докладами и защиты выполненных работ, проведения тренингов, организации коллективной работы;
- применение дистанционных образовательных технологий для организации форм текущего и промежуточного контроля;
- увеличение продолжительности сдачи обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья форм промежуточной аттестации по отношению к установленной продолжительности их сдачи:
- продолжительности сдачи зачёта или экзамена, проводимого в письменной форме, - не более чем на 90 минут;
- продолжительности подготовки обучающегося к ответу на зачёте или экзамене, проводимом в устной форме, - не более чем на 20 минут;
- продолжительности выступления обучающегося при защите курсовой работы - не более чем на 15 минут.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО и учебным планом по направлению 38.03.02 "Менеджмент" и профилю подготовки Логистика и управление цепями поставок .