

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное учреждение
высшего профессионального образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Финансово-кредитное отделение



УТВЕРЖДАЮ

Проректор
по образовательной деятельности КФУ
Проф. Минзарипов Р.Г.

"__" _____ 20__ г.

Программа дисциплины

Ценностно-ориентированные методы управления финансами М2.В.7

Направление подготовки: 080100.68 - Экономика

Профиль подготовки: Корпоративные финансы

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Автор(ы):

Хайруллина Э.И. , Анкудинов А.Б.

Рецензент(ы):

Филиппова И.А.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой:

Протокол заседания кафедры No ____ от "____" _____ 201__ г

Учебно-методическая комиссия Института экономики и финансов (финансово-кредитного отделения):

Протокол заседания УМК No ____ от "____" _____ 201__ г

Регистрационный No

Казань
2014

Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. кафедра корпоративных финансов финансово-кредитное отделение , ABAnkudinov@kpfu.ru ; старший преподаватель, к.н. Хайруллина Э.И. кафедра корпоративных финансов финансово-кредитное отделение , Ellyk1@mail.ru

1. Цели освоения дисциплины

Целью дисциплины выступает формирование у магистрантов стоимостного мышления и навыков практического применения управленческих технологий, направленных на создание акционерной стоимости и ценности для прочих стейкхолдеров. Программа предусматривает освоение современных методов принятия управленческих решений в области корпоративных финансов на основе ценностно-ориентированных критериев.

Дисциплина "Ценностно-ориентированные методы управления финансами" предусматривает решение следующих задач:

- углубление знаний магистрантов в области управления корпоративными финансами на основе стейкхолдерско-агентского подхода;
- изучение дискуссионных проблем организации ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами в современных условиях;
- систематизация представлений о системе ключевых индикаторов создания акционерной стоимости, включая формирование навыков критического анализа и отбора показателей, предназначенных для измерения и контроля эффективности деятельности менеджмента на различных уровнях управления;
- формирование у магистрантов практических навыков в области поиска, отбора, анализа и оценки источников информации для расчета измерителей создания стоимости;
- формирование у магистрантов необходимого уровня понимания концептуальных основ и практических навыков построения системы управления корпоративными финансами на основе использования индикаторов создания стоимости.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел " М2.В.7 Профессиональный" основной образовательной программы 080100.68 Экономика и относится к вариативной части. Осваивается на 1 курсе, 2 семестр.

Данная учебная дисциплина включена в раздел М2 В7 профессионального цикла дисциплин и относится к вариативной части дисциплин. Осваивается на пятом курсе (10 семестр).

Изучению дисциплины "Ценностно-ориентированные методы управления финансами" предшествует освоение следующих дисциплин: "Микроэкономика (продвинутый уровень)", "Корпоративные финансы (продвинутый уровень)", "Проектно-инвестиционный анализ".

Данная дисциплина способствует освоению следующих дисциплин: "Финансовые стратегии компаний", "Контроллинг в корпорациях", "Современные финансовые технологии".

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-4 (общекультурные компетенции)	способность разрабатывать и принимать организационно-управленческие решения и нести за них ответственность, в том числе в нестандартных ситуациях, обусловленных неустоявшимся в условиях формирующегося финансового рынка восприятием его участниками содержания ценностно-ориентированного управления

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-10 (профессиональные компетенции)	способность составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности организации, отражающих создание акционерной стоимости и ценности для прочих стейкхолдеров
ПК-11 (профессиональные компетенции)	способность руководить экономическими службами на предприятиях и в организациях различных форм собственности на основе применения ценностно-ориентированных методов компенсационного менеджмента
ПК-12 (профессиональные компетенции)	способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе показателей эффективности создания акционерной стоимости
ПК-3 (профессиональные компетенции)	способность проводить самостоятельное исследование эффективности применения конкретных моделей ценностно-ориентированного управления в соответствии со сформированной системой критериев
ПК-8 (профессиональные компетенции)	способность готовить аналитические материалы для оценки эффективности мероприятий в области ценностно-ориентированного управления организацией и принятия оперативных и стратегических управленческих решений, направленных на создание акционерной стоимости
ПК-9 (профессиональные компетенции)	способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов и оценки показателей эффективности ценностно-ориентированного управления

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- концептуальные основы управления финансами корпорации на основе ценностно-ориентированных критериев;
- базовые концепции, лежащие в основе расчета измерителей стоимости: бухгалтерского учета, денежных потоков, остаточного дохода, рыночной стоимости;
- состав, экономическое содержание и взаимосвязь основных индикаторов создания стоимости, используемых в ценностно-ориентированном менеджменте;
- экономическое содержание и алгоритмы расчета показателей экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP) как индикаторов создания акционерной стоимости;
- понятие и состав драйверов стоимости, используемых в системе ценностно-ориентированного менеджмента;
- основополагающие принципы мотивации и составления компенсационных планов менеджеров на основе ценностно-ориентированных критериев.

2. должен уметь:

- формулировать цель и задачи управления финансами корпорации в общей системе ценностно-ориентированного управления;
- идентифицировать объективные источники формирования акционерной стоимости;
- формировать финансовую структуру организации, ориентированной на создание акционерной стоимости;
- применять различные индикаторы создания акционерной стоимости ;

- рассчитывать и интерпретировать показатели экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP) в системе ценностно-ориентированного управления;
- выделять драйверы стоимости для конкретных центров ответственности;
- формировать компенсационные планы менеджеров на различных уровнях управления на основе стоимостных индикаторов.

3. должен владеть:

- терминологией ценностно-ориентированного управления, в том числе на иностранном языке (английский);
 - методологией формирования и методикой расчета ценностных индикаторов, реализующих различные концепции оценки эффективности управления бизнесом;
 - основными методами оценки рыночной стоимости бизнеса;
 - навыками определения драйверов стоимости на различных уровнях управления компанией;
 - составления компенсационных планов менеджеров в системе управления, ориентированной на создание стоимости.
- реализовывать в практическом плане философию ценностно-ориентированного управления;
 - применять на практике методы ценностно-ориентированного управления, включая системы измерения вклада отдельных работников в создание акционерной стоимости и материального стимулирования;
 - критически анализировать результативность использования конкретных моделей ценностно-ориентированного управления, в том числе на основе применения эмпирических методов анализа, гибко корректируя отдельные их параметры для достижения максимального эффекта.

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет зачетных(ые) единиц(ы) 72 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет во 2 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);


54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Основные понятия и методологические						

основы ценностно-ориентированного управления

	2	1	1	4	0	дискуссия устный опрос
Регистрационный номер Страница 6 из 17.						<div>  <div> ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ </div> <div> ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КИУ </div> </div>

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
2.	Тема 2. Основные элементы ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами	2	2	1	4	0	дискуссия устный опрос
3.	Тема 3. Финансовые индикаторы создания стоимости	2	3	2	6	0	письменная работа
4.	Тема 4. Формирование системы мотивации менеджмента на основе показателя экономической добавленной стоимости	2	4	2	2	0	письменная работа
·	Тема . Итоговая форма контроля	2		0	0	0	зачет
	Итого			6	16	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Основные понятия и методологические основы ценностно-ориентированного управления

лекционное занятие (1 часа(ов)):

Понятие и виды стоимости бизнеса. Стоимость и ценность. Акционерная стоимость и ценность бизнеса для прочих стейкхолдеров. Фундаментальная оценка собственного капитала компании и ее роль в управлении финансами. Создание акционерной стоимости как основная цель управления корпоративными финансами. Место финансового менеджмента в общей структуре ценностно-ориентированного управления. Система измерения вновь созданной акционерной стоимости как основной элемент ценностно-ориентированного управления. Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами. Идентификация экономических рент как источников создания акционерной стоимости. Особенности формирования экономических рент на низкоэффективных рынках.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Тема 2. Основные элементы ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами

лекционное занятие (1 часа(ов)):

Принципы ценностно-ориентированного управления финансами коммерческих организаций. Комплекс финансовых и нефинансовых показателей, отражающих процесс создания акционерной стоимости и ценности для прочих стейкхолдеров. Базовые требования к финансовым индикаторам стоимости. Оценка стоимости бизнеса и ее место в управлении, ориентированном на стоимость. Концептуальные основы финансовых методов оценки стоимости фирмы: оценка, основанная на дисконтировании денежных потоков (доходный подход); сравнительная оценка; оценка на основе условных требований (опционов). Драйверы стоимости и их определение. Компенсационные планы менеджеров как элемент ценностно-ориентированного управления. Основные этапы внедрения системы ценностно-ориентированного управления финансами. Специфика управления процессом создания стоимости в условиях формирующегося рынка капитала.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Тема 3. Финансовые индикаторы создания стоимости

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Концептуальные основы классификации измерителей стоимости: учетные индикаторы, показатели денежных потоков, показатели остаточного дохода, показатели, основанные на рыночных оценках. Экономическое содержание и взаимосвязь основных индикаторов создания стоимости, реализующих различные концепции оценки эффективности управления бизнесом. Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости. Эмпирический анализ информационного контента отдельных показателей. Стоимостное управление на основе критерия экономической добавленной стоимости (экономической прибыли). Расчет и интерпретация показателей экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP) в системе ценностно-ориентированного управления. Проблемы оценки стоимости капитала и выполнения корректировок бухгалтерской отчетности. Концепция EVA_{tm} и ее эволюция. Сравнительный анализ показателя экономической добавленной стоимости и других измерителей стоимости. Дискуссионные вопросы использования методики измерения стоимости на основе показателя EVA_{tm}. Проблемы внедрения управления на основе критерия экономической добавленной стоимости (экономической прибыли). Проблемы интеграции рыночных и бухгалтерских оценок. Технические особенности формирования показателя для компаний различных секторов экономик. Бюджетное управление на основе стоимостных критериев.

практическое занятие (6 часа(ов)):

Тема 4. Формирование системы мотивации менеджмента на основе показателя экономической добавленной стоимости

лекционное занятие (2 часа(ов)):


Основные цели и основополагающие принципы корпоративного компенсационного менеджмента в рамках ценностно-ориентированного управления финансами. Традиционные подходы к формированию системы компенсационного менеджмента. Бонусные планы, не связанные с концепцией остаточного дохода, их преимущества и недостатки. Бонусные планы на основе показателя EVA_{tm}. Ограничения, связанные с использованием показателя EVA_{tm} при формировании компенсационных планов. Комплексные компенсационные планы, основанные на использовании показателя EVA_{tm}. Анализ эффективности компенсационных планов на основе показателя EVA_{tm}. Проблемы внедрения компенсационных планов на основе показателей остаточного дохода в условиях формирующихся финансовых рынков.

практическое занятие (2 часа(ов)):

4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
1.	Тема 1. Основные понятия и методологические					

основы ценностно-ориентированного управления

			подготовка к дискуссии	5	дискуссия
	2	1			
Регистрационный номер Страница 10 из 17.			<div>  <div> ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ </div> <div> ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КИУ </div> </div>		

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
				подготовка к устному опросу	5	устный опрос
2.	Тема 2. Основные элементы ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами	2	2	подготовка к дискуссии	5	дискуссия
				подготовка к устному опросу	5	устный опрос
3.	Тема 3. Финансовые индикаторы создания стоимости	2	3	подготовка к письменной работе	20	письменная работа
4.	Тема 4. Формирование системы мотивации менеджмента на основе показателя экономической добавленной стоимости	2	4	подготовка к письменной работе	10	письменная работа
	Итого				50	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Освоение дисциплины "Ценностно-ориентированные методы управления финансами" предполагает использование как традиционных (лекции, практические занятия с использованием методических материалов), так и инновационных образовательных технологий с использованием в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий: презентации и кейсы, в том числе с использованием программных приложений пакета Microsoft.

6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Тема 1. Основные понятия и методологические основы ценностно-ориентированного управления

дискуссия , примерные вопросы:

Опишите и охарактеризуйте методы фундаментальной оценки собственного капитала компании. Охарактеризуйте понятие и содержание термина ?стоимостное мышление?.

устный опрос , примерные вопросы:

Дайте определение целевой функции фирмы в рамках агентского и стейкхолдерского подходов. Дайте определение экономических рент (квазирент). Охарактеризуйте постоянные и временные экономические ренты. Укажите источники положительных экономических рент, не связанные с ограничением конкуренции.

Тема 2. Основные элементы ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами

дискуссия , примерные вопросы:

Проведите сравнение показателя чистой приведенной стоимости (NPV), показателей прироста акционерной стоимости и результатов оценки стоимости бизнеса как индикаторов эффективности ценностно-ориентированного управления финансами. Проведите сравнительный анализ эффективности финансовых методов оценки стоимости фирмы.

устный опрос, примерные вопросы:

Охарактеризуйте роль и возможности сбалансированной системы показателей в рамках ценностно-ориентированного менеджмента. Охарактеризуйте подход к оценке стоимости бизнеса на основе условных требований (опционов) и его роль в ценностно-ориентированном управлении финансами. Проанализируйте специфические особенности управления процессом создания стоимости в условиях формирующегося рынка капитала.

Тема 3. Финансовые индикаторы создания стоимости

письменная работа, примерные вопросы:

1. Детально проанализируйте алгоритмы расчета показателей рентабельности собственного капитала (Return on Equity ? ROE), рентабельности чистых активов (Return on Net Assets ? RONA), экономической добавленной стоимости (Economic Value Added ? EVA), денежной добавленной стоимости (Cash Value Added ? CVA), акционерной добавленной стоимости (Shareholder Value Added ? SVA), рыночной добавленной стоимости (Market Value Added ? MVA), полной акционерной доходности (Total Shareholder Return ? TSR), денежной доходности инвестиций (Cash Flow Return on Investments ? CFROI) с позиций базовых требований к финансовым индикаторам стоимости. Сравните результаты анализа с представленными в литературе. 2. Выполните обзор эмпирической литературы посвященной анализу эффективности показателя экономической добавленной стоимости (EVA) как индикатора создания акционерной стоимости и информационного контента данного показателя по отечественному и зарубежным рынкам. 3. Компания ?Cyprus Golden Investments? (далее ? CGI) зарегистрирована на одном из средиземноморских островов, входящих в зону Евро, для осуществления инвестиционного проекта. Прогнозные данные по проекту представлены в таблице 1. Таблица 1 Прогнозные данные по проекту компании ?CGI? млн. евро

Показатель	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
EBITDA	60	65	70	75	80
Амортизация	20	20	20	20	20
Оборудование по балансовой стоимости	100	80	60	40	20
Оборотные активы	150	140	130	120	110

Рассчитайте показатели NOPAT, инвестированный капитал, затраты на капитал (средневзвешенная стоимость капитала компании WACC равна 10%) и EVA. Объясните взаимосвязь показателей EVA и чистой приведенной стоимости (NPV). 4. Рассчитайте показатель избыточного дохода (Excess Return) на конец года на основании исходных данных, приведенных в таблице 2. Таблица 2 Исходные данные для расчета показателя Excess Return

Показатель	на начало года	на конец года
Рыночная стоимость (Market value ? MV), млн. руб.	500	610
EVA, млн. руб.	20	31
Необходимый прирост EVA, млн. руб.	1,45	Ожидаемая EVA, млн. руб. 21,45
IC - инвестированный капитал, млн. руб.	140	140
Стоимость капитала, WACC, %	10	10

Примечание. Для расчета показателя Excess Return рекомендуется сначала рассчитать показатель NOPAT на конец года. Затем, с учетом рассчитанного показателя NOPAT, определить величину фактического акционерного капитала и сравнить ее с ожидаемой величиной акционерного капитала, рассчитанной с использованием показателей MV и WACC. 5. На основании самостоятельно подобранной финансовой отчетности в стандартах МСФО или US GAAP отечественной публичной компании за три последних года рассчитайте показатели Экономической добавленной стоимости (EVA) по годам, проанализируйте динамику этого показателя в сравнении с динамикой показателей чистой прибыли на акцию (EPS), и мультипликаторов цена/прибыль (Price/Earnings ? P/E-ratio) и рыночная цена акции к учетной стоимости (Market-to-Book Ratio). Для оценки средневзвешенной стоимости капитала используйте модель CAPM и показатель доходности к погашению облигаций (YTM).

Тема 4. Формирование системы мотивации менеджмента на основе показателя экономической добавленной стоимости

письменная работа, примерные вопросы:

1. Охарактеризуйте понятия ?леверидж благосостояния? (wealth leverage) и ?выкуп компании менеджерами? (management buyout). Приведите числовой пример оценки показателя ?леверидж благосостояния? на реалистичных цифрах. 2. Приведите примеры бонусных планов менеджеров, использующие традиционные показатели (основанные на учетных или рыночных оценках). Проанализируйте их преимущества и недостатки. 3. Проанализируйте преимущества и ограничения бонусных планов на основе показателя EVA_{tm}. 4. Проанализируйте специфические проблемы внедрения компенсационных планов на основе рыночных оценок и показателей остаточного дохода в условиях формирующихся финансовых рынков. 5. Годовой бонус топ-менеджера регионального подразделения компании определяется по следующей формуле: Бонус = целевой бонус + $y\%(\Delta EVA \div EI)$, где: EI представляет собой улучшение показателя EVA (EVA improvement). При этом в компенсационном плане топ-менеджера оговорены следующие условия: - если компания генерирует EVA в интервале от 5 млн. руб. до 5,5 млн. руб., то топ-менеджер получает только целевой бонус в размере 100 тыс. руб.; - если EVA окажется ниже 5 млн. руб., то годовой бонус топ-менеджера становится равен нулю. Определите размер годового бонуса топ-менеджера, если значение показателя EVA составит 5,6 млн. руб. Поясните полученный результат. Опишите преимущества и недостатки формирования годового бонуса топ-менеджера по рассмотренной схеме. Приведите графическую иллюстрацию.

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к зачету:

Вопросы к дифференцированному зачету (зачет проводится в форме написания эссе)

1. Стоимость и ценность: разные термины для обозначения одного и того же понятия?
2. Ценностно-ориентированный менеджмент и интересы стейкхолдеров.
3. Создание акционерной стоимости и целевая функция фирмы.
4. Создание акционерной стоимости и интересы общества в целом.
5. Создание акционерной стоимости и экстернализация рисков.
6. Экономические ренты как источник создания акционерной стоимости.
7. Фундаментальная и рыночная стоимости активов в ценностно-ориентированном управлении финансами.
8. Концептуальные подходы к системе измерения вновь созданной акционерной стоимости.
9. Базовые требования к финансовым индикаторам стоимости: возможен ли идеальный измеритель?
10. Факторы и драйверы стоимости.
11. Процесс создания акционерной стоимости как объект управления.
12. Учетные индикаторы создания стоимости, их преимущества и ограничения.
13. Показатели остаточного дохода: окончательное решение проблемы измерения вклада менеджмента в создание акционерной стоимости или очередной модный продукт управленческого консалтинга?
14. Эмпирический анализ информационного контента отдельных измерителей создания акционерной стоимости как основание для суждения об их эффективности.
15. Показатели экономической добавленной стоимости и экономической прибыли в системе координат базовых требований к финансовым индикаторам стоимости.
16. Экономическая добавленная стоимость и другие измерители стоимости, реализующие концепцию остаточного дохода: сравнительный анализ эффективности.
17. Дискуссионные вопросы использования методики измерения стоимости на основе показателя экономической добавленной стоимости EVA_{tm}.
18. Проблемы организации управления на основе критерия экономической добавленной стоимости (экономической прибыли).
19. Организация бюджетного управления на основе стоимостных критериев.
20. Неудачи при внедрении управления на основе экономической добавленной стоимости: критический анализ и пути избежания.

21. Принципы корпоративного компенсационного менеджмента в рамках ценностно-ориентированного управления финансами.
22. Бонусные планы на основе традиционных показателей и показателей остаточного дохода: сравнительный анализ.
23. Бонусные планы на основе показателя экономической добавленной стоимости EVA_{tm}: преимущества и проблемы.
24. Проблемы внедрения компенсационных планов на основе показателей остаточного дохода в условиях формирующихся финансовых рынков.

Примерная тематика курсовых работ

1. Основные теории корпоративного управления как концептуальный фундамент ценностно-ориентированного менеджмента.
2. Ценностно-ориентированный менеджмент как составной элемент системы управления корпоративными финансами.
3. Ценностно-ориентированный менеджмент и определение целевой функции фирмы.
4. Оценка фундаментальной стоимости собственного капитала фирмы и ее роль в ценностно-ориентированном менеджменте.
5. Индикаторы создания акционерной стоимости и их эволюция.
6. Учетные индикаторы создания акционерной стоимости.
7. Рыночные индикаторы создания акционерной стоимости.
8. Индикаторы создания акционерной стоимости, основанные на оценке денежных потоков.
9. Концепция остаточного дохода - сущность и эволюция.
10. Концепция экономической добавленной стоимости (экономической прибыли).
11. Проблемы практического применения показателя экономической добавленной стоимости в ценностно-ориентированном менеджменте.
12. Учетные корректировки показателя экономической добавленной стоимости
13. Оценка стоимости финансирования и ее роль в ценностно-ориентированном менеджменте.
14. Драйверы и факторы стоимости.
15. Сравнительный анализ эффективности использования отдельных индикаторов создания акционерной стоимости.
16. Эмпирический анализ эффективности использования показателя экономической добавленной стоимости в ценностно-ориентированном менеджменте.
17. Ценностно-ориентированный менеджмент в условиях использования трансфертного ценообразования.
18. Бюджетное управление коммерческой организацией на основе индикаторов создания акционерной стоимости.
19. Ценностно-ориентированный менеджмент и компенсационные планы менеджеров.
20. Компенсационные планы менеджмента на основе показателя экономической добавленной стоимости.
21. Ценностно-ориентированный менеджмент на основе использования сбалансированной системы показателей.

7.1. Основная литература:

1. Валдайцев, С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия [Текст]: учебник / С.В.Валдайцев. М.: Юнити, 2001.
2. Волков, Д.Л. Теория ценностно-ориентированного менеджмента: финансовый и бухгалтерский аспекты [Текст]: монография / Д.Л.Волков. СПб.: Издательский дом Санкт-Петербургского государственного университета, 2006.

3. Когденко, В.Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент [Текст]: учебник / В.Г. Когденко, М.В.Мельник. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. www.knigafund.ru.
4. Коупленд, Т. Стоимость компании: оценка и управление [Текст]: учебник: пер. с англ., 3-е издание, перераб. и доп. / Т.Коупленд, Т.Коллер, Дж.Муррин. М.: Олимп-Бизнес, 2008.
5. Криворотов, В.В. Управление стоимостью: оценочные технологии в управлении предприятием [Текст]: учебное пособие / В.В.Криворотов, О.В.Мезенцева. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. www.knigafund.ru.
6. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст]: учебник / Н.Ф.Чеботарев. М.: Дашков и К, 2012. www.knigafund.ru.
7. Young, S.D. EVA and Value Based Management: a Practical Guide to Implementation. [Текст] / D.S.Young, S.F.O'Byrne. New York, McGraw-Hill, 2001.

7.2. Дополнительная литература:

1. Анкудинов, А.Б. Ценностно-ориентированный менеджмент на основе инвестиций в инновации в условиях эффективных рынков экономического пространства ВТО [Текст]: монография / А.Б.Анкудинов, Л.А.Сафина. LAP LAMBERT Academic Publishing. Saarbrücken, 2012.
2. Коупленд, Т. Expectations-Based Management. Как достичь превосходства в управлении стоимостью компании [Текст]: пер. с англ. / Т.Коупленд, Л.Долгофф. М.: Эксмо-Пресс, 2009.
3. Маршалл, А. Принципы экономической науки. В трех томах. [Текст]: пер. с англ. / А.Маршалл. М.: Прогресс, 1993.
4. Манн, Р. Контроллинг для начинающих [Текст]: учебник: пер. с нем. / Р.Манн, Э.М.Майер. М.: Финансы и статистика, 1992.
5. Эшуорт, Г. Менеджмент, ориентированный на ценность: как обеспечить ценность для акционеров [Текст]: пер. с англ. / Г.Эшуорт, П.Джеймс. М.: Инфра, 2006.
6. Шишкин, А.А. Управление промышленным предприятием в условиях вступления России в ВТО [Текст]: монография / А.А.Шишкин, А.Б.Анкудинов, А.М.Колесников. Санкт-Петербургский государственный университета аэрокосмического приборостроения, СПб, 2012.

7.3. Интернет-ресурсы:

Management methods. Management models Management theories. - www.valuebasedmanagement.net

Книгафонд - www.knigafund.ru

Сайт KPI & Balanced Scorecard. Ключевые показатели эффективности и сбалансированная система показателей. - www.balanced-scorecard.ru

Сайт консалтинговой компании McKinsey&Company. - www.mckinsey.com

Сайт Корпоративный менеджмент ? финансовый анализ, инвестиции, бизнес-планы, консалтинг. - www.cfin.ru

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Освоение дисциплины "Ценностно-ориентированные методы управления финансами" 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.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 080100.68 "Экономика" и магистерской программе Корпоративные финансы .

Автор(ы):

Хайруллина Э.И. _____

Анкудинов А.Б. _____

"__" _____ 201__ г.

Рецензент(ы):

Филиппова И.А. _____

"__" _____ 201__ г.