

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное учреждение  
высшего профессионального образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"  
Институт управления и территориального развития



**УТВЕРЖДАЮ**

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

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

**Программа дисциплины**

Управление стоимостью компании БЗ.ДВ.7

Направление подготовки: 080200.62 - Менеджмент

Профиль подготовки: Корпоративный менеджмент

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Габдуллин Н.М.

**Рецензент(ы):**

-

**СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Киршин И. А.

Протокол заседания кафедры No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Учебно-методическая комиссия Института управления и территориального развития:

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Регистрационный No

Казань  
2013

## **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. Габдуллин Н.М. кафедра финансового менеджмента отделение менеджмента и маркетинга , Nail.Gabdullin@kpfu.ru

### 1. Цели освоения дисциплины

Является приобретение студентами знаний и навыков в сфере оценки стоимости и управления стоимостью компании.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б3.ДВ.7 Профессиональный" основной образовательной программы 080200.62 Менеджмент и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 3 курсе, 6 семестр.

Данная дисциплина относится к циклу направления подготовки. Дисциплина связывает между собой предметы "Финансовый менеджмент", "Стратегический менеджмент" и "Маркетинг". Изучению данного курса должны предшествовать дисциплины "Финансовый менеджмент", "Аудит", "Маркетинг".

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

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-10 (общекультурные компетенции)	стремлением к личностному и профессиональному саморазвитию;
ОК-15 (общекультурные компетенции)	владеть методами количественного анализа и моделирования, теоритического и экспериментального исследования;
ОК-5 (общекультурные компетенции)	владением культурой мышления, способностью к восприятию, обобщению и анализу информации, постановке цели и выбору путей её достижения
ОК-8 (общекультурные компетенции)	способностью находить организационно-управленческие решения и готовностью нести за них ответственность; ? ОК-10 стремлением к личностному и профессиональному саморазвитию;
ОК-9) (общекультурные компетенции)	умением использовать нормативные правовые документы в своей деятельности (ОК-9);
ПК-11 (профессиональные компетенции)	способностью использовать основные методы финансового менеджмента, для стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала; ? ПК-12оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании;
ПК-4 (профессиональные компетенции)	способностью использовать основные теории мотивации, лидерства и власти для решения управленческих задач (ПК-4);
ПК-9 (профессиональные компетенции)	способностью анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений;

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- ? подходы к анализу факторов стоимости
- ? подходы к оценке стоимости компании
- ? инструменты изменения стоимости компании
- ? методы и модели анализа и управления стоимостью компаний
- ? основы эффективности работы компании, в том числе и взаимодействия с инвесторами, которые заинтересованы в росте стоимости компании;

2. должен уметь:

Определять стоимость компании доходным подходом. На основе модели Дюпона выделять операционные и финансовые составляющие роста стоимости компании.

3. должен владеть:

Техникой трансформации бухгалтерской отчетности в управленческую и уметь её консолидировать. Методами разработки системы сбалансированных показателей позволяющих обеспечить рост стоимости компании и достичь баланса интересов. На их основе определяют направления мотивации персонала.

Освоению новых методик определения стоимости нестандартных активов.

#### 4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет в 6 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. Цели собственников и цели фирмы	6	18	2	2	0	
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	6		2	2	0	

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	6		2	2	0	
4.	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	6		2	2	0	
5.	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	6		2	2	0	
6.	Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость	6		2	2	0	
7.	Тема 7. Рентабельность собственного капитала	6		2	2	0	
8.	Тема 8. Экономическая добавленная стоимость	6		2	2	0	
9.	Тема 9. Подготовка компании к анализу	6		2	4	0	
10.	Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	6		4	4	0	
11.	Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)	6		4	4	0	
	Тема . Итоговая форма контроля	6		0	0	0	зачет
	Итого			26	28	0	

#### 4.2 Содержание дисциплины

##### Тема 1. Цели собственников и цели фирмы

###### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Цели собственников Координация целей собственников и менеджеров компании Бизнес-план компании Разработка финансовой политики предприятия План бизнес-плана компании: Общая структура работы над бизнес-планом; Сбор данных; Функциональное описание бизнес-планирования для компании.

###### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

##### Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости

###### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Приведенная стоимость и альтернативная стоимость капитала Приведенная стоимость Чистая приведенная стоимость Перпетуитет и аннуитет Номинальные и реальные процентные ставки Оценка долга с использованием инструментария приведенной стоимости Оценка акций с использованием инструментария приведенной стоимости

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

### **Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Риск и премия за риск Влияние диверсификации на риск Оценка рыночного риска

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

### **Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Предположения для использования CAPM Модель CAPM Процесс оценки коэффициента бета Безрисковые ставки Денежные потоки и безрисковые ставки: принцип соответствия

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

### **Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Предположения WACC Стоимость долгового капитала Налоговый щит

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

### **Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Факторы стоимости компании Общий подход к расчету стоимости компании с использованием FCFF Общий подход к расчету стоимости собственного капитала методом FCFE Вывод по методам оценки стоимости компании

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

### **Тема 7. Рентабельность собственного капитала**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Рентабельность инвестированного капитала Рабочий капитал компании Расчет инвестированного капитала Управление прибылью компании Управление оборачиваемостью активов Рентабельность совокупных активов Управление источниками финансирования деятельности Управление рентабельностью собственного капитала

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

### **Тема 8. Экономическая добавленная стоимость**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Пример составления отчета по сегментам Устойчивый рост компании Выводы относительно факторов, определяющих стоимость компании.

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

### **Тема 9. Подготовка компании к анализу**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Алгоритм анализа качества отчетности Исправление искажений в активах Наиболее частые зоны искажения активов предприятия Операционный лизинг Алгоритм внесения корректировок Пример корректировок Исправление искажений в обязательствах Наиболее частые зоны искажения в обязательствах Искажения в собственном капитале компании Наиболее частые зоны искажения

**практическое занятие (4 часа(ов)):**

### **Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость**

**лекционное занятие (4 часа(ов)):**

Прогноз изменения факторов стоимости Прогноз будущей эффективности компании  
 Определение длительности и детализированности прогноза Компоненты хорошей модели  
 Алгоритм прогнозирования Подготовка и анализ исторических данных Построение прогноза  
 изменения выручки Прогноз бюджета прибылей и убытков Прогноз бюджета по балансовому  
 листу: инвестированный капитал и неоперационные активы Прогноз бюджета по балансовому  
 листу: источники финансирования Расчет ROIC и FCF

**практическое занятие (4 часа(ов)):**

#### **Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)**

**лекционное занятие (4 часа(ов)):**

Оценка TV методом дисконтированных денежных потоков Оценка TV методом экономической  
 добавленной стоимости Подходы к оценке терминальной стоимости, основанные не на  
 денежных потоках Прогноз стоимости капитала Использование мультипликаторов для целей  
 оценки Используемые мультипликаторы

**практическое занятие (4 часа(ов)):**

### **4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)**

<b>N</b>	<b>Раздел Дисциплины</b>	<b>Семестр</b>	<b>Неделя семестра</b>	<b>Виды самостоятельной работы студентов</b>	<b>Трудоемкость (в часах)</b>	<b>Формы контроля самостоятельной работы</b>
1.	Тема 1. Цели собственников и цели фирмы	6	18	Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	6		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	6		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
4.	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	6		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
5.	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	6		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
6.	Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость	6		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
7.	Тема 7. Рентабельность собственного капитала	6		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
8.	Тема 8. Экономическая добавленная стоимость	6		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
9.	Тема 9. Подготовка компании к анализу	6		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
10.	Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	6		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
11.	Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)	6		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	4	Проверка задания преподавателем
	Итого				54	

## 5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения



Читаются лекции, осуществляются групповые дискуссии.

На семинарах решаются задачи, осуществляется устный опрос, решение кейсов, презентации учебных проектов с использованием материалов курса, защита рефератов.

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

### **Тема 1. Цели собственников и цели фирмы**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала**

Проверка задания преподавателем, примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 7. Рентабельность собственного капитала**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 8. Экономическая добавленная стоимость**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 9. Подготовка компании к анализу**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема . Итоговая форма контроля**

Примерные вопросы к зачету:

Форма обучения \_\_\_\_\_ очная \_\_\_\_\_

(очная, заочная, вечерняя)

Количество семестров \_\_\_\_\_ 1 \_\_\_\_\_

Форма контроля: 1 семестр \_\_\_\_\_

(зачет, экзамен)

2 семестр \_\_\_\_\_ диф. зачет \_\_\_\_\_

(зачет, экзамен)

Регламент дисциплины

## ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Лекции 16/4

Семинары 8/8

Отчетность Диф. зачет

Количество баллов, выделенных на курс 100

## РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БАЛЛОВ ПО ВИДАМ ЗАНЯТИЙ

Блоки Контрольные точки Баллы

1. Корпоративная собственность и её классификации. Отражение корпоративной собственности в отчетной документации 25

Работа на семинарских занятиях 25

Дифференцированный зачет 50

## РАБОЧИЙ ПЛАН

◆ п/п Вид работы Срок отчетности Баллы

Блок 1

Текущая работа (Контрольная точка)

1 Первая к.т. 6 неделя 25

Блок 2

Экзамен/зачет

Диф. зачет 20 мая 50

Распределение часов по темам и видам учебных занятий

◆ п/п Виды учебных занятий Количество часов

72 часа 6 семестр

1. Всего часов по дисциплине (в том числе и самостоятельная работа студентов) 36 36

2. Лекций 16

3. Семинаров 8

4. Поточковых консультаций 4

5. Групповых консультаций 8

### 7.1. Основная литература:

1) Волков А., Куликов С., Марченко А. Создание рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности. - М.: Вершина, 2007. - 304 с.

2) Дойль П. Маркетинг, ориентированный на стоимость. - СПб.: Питер, 2001. - 480 с.

3) Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление (3-е издание). - М.: Олимп-Бизнес, 2008. - 576 с.

4) Скотт М. К. Факторы стоимости: Руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости. - М.: Олимп-Бизнес, 2005. - 432 с.

5) Рош Дж. Стоимость компании. От желаемого к действительному. - М.: Гревцов Паблишер, 2008. - 352 с.

6) Эванс Ф. Ч., Бишоп Д. М. Оценка компаний при слияниях и поглощениях. Создание стоимости в частных компаниях. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. - 332 с.

## **7.2. Дополнительная литература:**

- 1) Андрессен Д. Тиссен Р. Невесомое богатство. Определите стоимость вашей компании в эконо-мике нематериальных активов. - М.: Олимп-Бизнес. 2004. - 304 с.
- 2) Битюцких В. Т. Мифы финансового анализа и управление стоимостью компании. - М.: Олимп-Бизнес, 2007. - 224 с.
- 3) Гершун А., Горский М. Технологии сбалансированного управления. - М.: Олимп-Бизнес, 2005. - 416 с.
- 4) МакДональд М., Смит Б., Ворд К. Должная проверка маркетинга ( Marketing Due Diligence): Переориентация стратегии на стоимость компании. - М.: Группа ИДТ, 2007. - 320 с.
- 5) Построение цепочки создания стоимости (Классика Harvard Business Review). - М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. - 261 с.

## **7.3. Интернет-ресурсы:**

1. Ключевые показатели эффективности. Сбалансированная система показателей - <http://balanced-scorecard.ru/vbm/method/132>
2. Аудиторская компания ?Аудит-гарант? - [http://www.audit-garant.com/article\\_psb2.htm](http://www.audit-garant.com/article_psb2.htm)
3. Инвестиционная компания Велес-капитал - <http://www.veles-capital.ru/>
4. Damodaran Online - <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
5. Инвестиционный обзор компании Мечел от Ак барс финанс - [http://www.akbf.ru/ftproot/files/reports/Flashnote/2012/2012\\_10\\_11\\_mtlr.pdf](http://www.akbf.ru/ftproot/files/reports/Flashnote/2012/2012_10_11_mtlr.pdf)

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

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.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 080200.62 "Менеджмент" и профилю подготовки Корпоративный менеджмент .

Автор(ы):

Габдуллин Н.М. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Лист согласования

<b>N</b>	<b>ФИО</b>	<b>Согласование</b>
1	Киршин И. А.	Согласовано
2	Палей Т. Ф.	Согласовано
3	Фазлыева Е. П.	
4	Чижанова Е. А.	
5	Соколова Е. А.	
6	Тимофеева О. А.	