

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное учреждение  
высшего профессионального образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"  
Отделение менеджмента



подписано электронно-цифровой подписью

**Программа дисциплины**  
**Управление стоимостью фирмы БЗ.ДВ.5**

Направление подготовки: 080200.62 - Менеджмент

Профиль подготовки: Менеджмент организации

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Габдуллин Н.М.

**Рецензент(ы):**

Киршин И.А.

**СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Киршин И. А.

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

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (отделение менеджмента):

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

Регистрационный No 949924914

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. Габдуллин Н.М. кафедра финансового менеджмента Отделение менеджмента, 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.5 Профессиональный" основной образовательной программы 080200.62 Менеджмент и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 3 курсе, 5 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 5	владением культурой мышления, способностью к восприятию, обобщению и анализу информации, постановке цели и выбору путей её достижения;
ок 8	способностью находить организационно-управленческие решения и готовностью нести за них ответственность;
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-16 (общекультурные компетенции)	пониманием и умением использовать информационные технологии в профессиональной деятельности, в том числе корпоративные информационные системы;
ПК-12 (профессиональные компетенции)	оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании;
пк 40	способностью анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения.
ПК-10 (профессиональные компетенции)	способностью участвовать в разработке маркетинговой стратегии организаций, планировать и осуществлять мероприятия, направленные на ее реализацию;
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;

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-35 (профессиональные компетенции)	умением моделировать бизнес-процессы и знакомством с методами реорганизации бизнес-процессов;
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.

4. должен демонстрировать способность и готовность:

Освоению новых методик определения стоимости нестандартных активов.

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

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных(ые) единиц(ы) 72 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет в 5 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

5

1

2

2

0

устный опрос

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. Фундаментальные принципы создания стоимости	5	2	2	2	0	
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	5	3	2	2	0	
4.	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	5	4	2	2	0	
5.	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	5	5	2	2	0	
6.	Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость	5	6	2	2	0	
7.	Тема 7. Рентабельность собственного капитала	5	7	2	2	0	
8.	Тема 8. Экономическая добавленная стоимость	5	8	2	2	0	
9.	Тема 9. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	5	9	2	2	0	
	Тема . Итоговая форма контроля	5		0	0	0	зачет
	Итого			18	18	0	

## 4.2 Содержание дисциплины

### Тема 1. Цели собственников и цели фирмы

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

1. Цели собственников 2. Координация целей собственников и менеджеров компании 3. Бизнес-план компании 4. Разработка финансовой политики предприятия 5. План бизнес-плана компании: Общая структура работы над бизнес-планом; Сбор данных 6. Функциональное описание бизнес- планирования для компании.

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

Перенос данных в таблицы Excel и расчет

### Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости

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

1. Приведенная стоимость и альтернативная стоимость капитала 2. Приведенная стоимость 3. Чистая приведенная стоимость 4. Перпетуитет и аннуитет 5. Номинальные и реальные процентные ставки 6. Оценка долга с использованием инструментария приведенной стоимости 7. Оценка акций с использованием инструментария приведенной стоимости

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

Перенос данных в таблицы Excel и расчет

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

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Риск и премия за риск 2. Влияние диверсификации на риск 3. Оценка рыночного риска

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

Перенос данных в таблицы Excel и расчет

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

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Предположения для использования CAPM 2. Модель CAPM 3. Процесс оценки коэффициента бета 4. Безрисковые ставки 5. Денежные потоки и безрисковые ставки: принцип соответствия

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

Перенос данных в таблицы Excel и расчет

**Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Предположения WACC 2. Стоимость долгового капитала 3. Налоговый щит

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

Перенос данных в таблицы Excel и расчет

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

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Факторы стоимости компании 2. Общий подход к расчету стоимости компании с использованием FCFF 3. Общий подход к расчету стоимости собственного капитала методом FCFE 4. Вывод по методам оценки стоимости компании

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

Перенос данных в таблицы Excel и расчет

**Тема 7. Рентабельность собственного капитала**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Рентабельность инвестированного капитала 2. Рабочий капитал компании 3. Расчет инвестированного капитала 4. Управление прибылью компании 5. Управление оборачиваемостью активов

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

**Тема 8. Экономическая добавленная стоимость**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Пример составления отчета по сегментам 2. Устойчивый рост компании 3. Выводы относительно факторов, определяющих стоимость компании.

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

Перенос данных в таблицы Excel и расчет

**Тема 9. Перспективная способность фирмы создавать стоимость**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Прогноз изменения факторов стоимости 2. Прогноз будущей эффективности компании 3. Определение длительности и детализированности прогноза 4. Компоненты хорошей модели 5. Алгоритм прогнозирования 6. Подготовка и анализ исторических данных 7. Построение прогноза изменения выручки 8. Прогноз бюджета прибылей и убытков 9. Прогноз бюджета по балансовому листу: инвестированный капитал и неоперационные активы 10. Прогноз бюджета по балансовому листу: источники финансирования 11. Расчет ROIC и FCF

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

Перенос данных в таблицы Excel и расчет

**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. Цели собственников и цели фирмы	5	1	Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	4	устный опрос
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	5	2	Подготовка к контрольной точке	2	Проверка таблиц Excell
				Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	2	устный опрос
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	5	3	Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	4	устный опрос
4.	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	5	4	Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	4	устный опрос
5.	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	5	5	Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	4	устный опрос
6.	Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость	5	6	Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	4	устный опрос



N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
7.	Тема 7. Рентабельность собственного капитала	5	7	Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	4	устный опрос
8.	Тема 8. Экономическая добавленная стоимость	5	8	Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	4	устный опрос
9.	Тема 9. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	5	9	Подготовка к контрольной точке	2	проверка всех оценочных действий
				Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	2	устный опрос
Итого					36	

## 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

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости

Проверка таблиц Excell , примерные вопросы:

Проверка отчетности по МСФО (Отчет о финансовом положении и финансовых результатах) выбранной студентом компании данным перенесенным им в таблицы Excell.

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

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

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

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

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

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

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

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

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

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

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

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

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 9. Перспективная способность фирмы создавать стоимость**

проверка всех оценочных действий , примерные вопросы:

Проверка расчета внутренней стоимости компании на основе прогноза FCFF и WACC.

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

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

Примерные вопросы к зачету:

1. Цели собственников. Координация целей собственников и менеджеров компании. Бизнес-план компании
2. Разработка финансовой политики предприятия. План бизнес-плана компании: Общая структура работы над бизнес-планом; Сбор данных;
3. Функциональное описание бизнес-планирования для компании.
4. Приведенная стоимость и альтернативная стоимость капитала. Приведенная стоимость. Чистая приведенная стоимость. Перпетуитет и аннуитет. Номинальные и реальные процентные ставки.
5. Оценка долга с использованием инструментария приведенной стоимости
6. Оценка акций с использованием инструментария приведенной стоимости
7. Риск и премия за риск. Влияние диверсификации на риск. Оценка рыночного риска
8. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM
9. Средневзвешанная стоимость капитала
10. Историческая способность фирмы создавать стоимость (FCFF, FCFE)
11. Эффективность операционной и инвестиционной деятельности
12. Рентабельность инвестированного капитала
13. Рабочий капитал компании
14. Расчет инвестированного капитала
15. Рентабельность собственного капитала
16. Управление прибылью компании
17. Управление оборачиваемостью активов
18. Рентабельность совокупных активов
19. Управление источниками финансирования деятельности
20. Управление рентабельностью собственного капитала
21. Экономическая добавленная стоимость
22. Пример составления отчета по сегментам. Устойчивый рост компании

23. Выводы относительно факторов, определяющих стоимость компании.
24. Подготовка компании к анализу
25. Перспективная способность фирмы создавать стоимость
26. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)

### **7.1. Основная литература:**

1. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров / И.В. Ивашковская. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 430 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль; Экономика). (переплет) ISBN 978-5-16-004090-5, 1000 экз.  
<http://www.znaniium.com/bookread.php?book=186977>
2. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : Учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К-", 2014. - ISBN 978-5-394-02368-2. <http://www.znaniium.com/bookread.php?book=450877>
3. Косорукова, И. В. Оценка стоимости имущества [Электронный ресурс] : учеб.пособие / О. М. Ванданимаева, П. В. Дронов, Н. Н. Ивлиева и др.; под ред. И. В. Косоруковой. - М.: Московский финансово-промышленный университет "Синергия", 2012. - (Университетская серия). - ISBN 978-5-4257-0027-8. <http://www.znaniium.com/bookread.php?book=451193>

### **7.2. Дополнительная литература:**

1. Корпоративные финансовые решения. Эмпирич. анализ рос. компаний (корпор. фин....): Моногр. / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской - М.: НИЦ Инфра-М, 2011. - 281с.: 60x90 1/16 - (Научная мысль). (п) ISBN 978-5-16-005068-3, 500 экз.  
<http://www.znaniium.com/bookread.php?book=262451>
2. Менеджмент и маркетинг, ориентированный на стоимость: Учебник / Т.П. Данько, М.П. Голубев. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 416 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование). (переплет) ISBN 978-5-16-003863-6, 500 экз. <http://www.znaniium.com/bookread.php?book=208226>
3. Денежно-кредитная политика и конкурентоспособность компании: Монография / К.В. Ордов. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011. - 224 с.: 60x90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9776-0207-5, 500 экз. <http://www.znaniium.com/bookread.php?book=244446>

### **7.3. Интернет-ресурсы:**

база данных по российским компаниям - [www.fira.ru](http://www.fira.ru)  
Журнал "Директор Инфо" - [www.directorinfo.ru](http://www.directorinfo.ru)  
Виртуальный клуб оценщиков - [www.appraiser.ru](http://www.appraiser.ru)  
Журнал "Финансовый менеджмент" - [www.dis.ru/fm/](http://www.dis.ru/fm/)  
Информационное агентство АК & М - [www.akm.ru](http://www.akm.ru)

## **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)**

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

Учебные материалы (лекции и семинарские задания) с рассылкой по сети Интернет

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

Автор(ы):

Габдуллин Н.М. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Киршин И.А. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.