

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



**УТВЕРЖДАЮ**

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

"\_\_" \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

**Программа дисциплины**

Ценностно-ориентированные методы управления финансами Б1.В.ОД.9

Направление подготовки: 38.04.01 - Экономика

Профиль подготовки: Корпоративные финансы

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Анкудинов А.Б. , Гильмизянов Т.Р.

**Рецензент(ы):**

Усанова Д.Ш.

**СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

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

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр магистратуры):

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. кафедры финансов организаций Отделение финансов , ABAнкудинов@kpfu.ru ; ассистент, б/с Гильмизянов Т.Р. кафедры финансов организаций Отделение финансов , TRGильмизянов@kpfu.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 " Б1.В.ОД.9 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.04.01 Экономика и относится к обязательные дисциплины. Осваивается на 1 курсе, 1 семестр.

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

Данная дисциплина способствует освоению следующих дисциплин: "Финансовые стратегии компании", "Контроллинг и бюджетирование 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
ПК-12 (профессиональные компетенции)	способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе показателей эффективности создания акционерной стоимости

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
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.

4. должен демонстрировать способность и готовность:

- 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 2 зачетных(ые) единиц(ы) 72 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет с оценкой в 1 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	1		1	4	0	устный опрос
2.	Тема 2. Основные элементы ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами			1	4	0	устный опрос дискуссия
3.	Тема 3. Финансовые индикаторы создания стоимости	1		2	6	0	домашнее задание дискуссия устный опрос
4.	Тема 4. Формирование системы мотивации менеджмента на основе показателя экономической добавленной стоимости	1		2	2	0	домашнее задание контрольная точка 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	
	Тема . Итоговая форма контроля	1		0	0	0	зачет с оценкой
	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)):**

Занятие 1 1. Понятие и виды стоимости бизнеса. Стоимость и ценность. 2. Акционерная стоимость и ценность бизнеса для прочих стейкхолдеров. 3. Фундаментальная оценка собственного капитала компании и ее роль в управлении финансами. 4. Создание акционерной стоимости как основная цель управления корпоративными финансами. Занятие 2 1. Система измерения вновь созданной акционерной стоимости как основной элемент ценностно-ориентированного управления. 2. Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами. 3. Идентификация экономических рент как источников создания акционерной стоимости. Особенности формирования экономических рент на низкоэффективных рынках.

### 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)):**

Занятие 1 1. Принципы ценностно-ориентированного управления финансами коммерческих организаций. 2. Комплекс финансовых и нефинансовых показателей, отражающих процесс создания акционерной стоимости. Базовые требования к финансовым индикаторам стоимости. 3. Оценка стоимости бизнеса и ее место в управлении, ориентированном на стоимость. Занятие 2 1. Драйверы стоимости и их определение. 2. Основные этапы внедрения системы ценностно-ориентированного управления финансами. 3. Специфика управления процессом создания стоимости в условиях формирующегося рынка капитала.

### **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 и ее эволюция. Сравнительный анализ показателя экономической добавленной стоимости и других измерителей стоимости. Дискуссионные вопросы использования методики измерения стоимости на основе показателя EVA<sub>tm</sub>. 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)):***

Занятие 1 1. Концептуальные основы классификации измерителей стоимости. 2. Экономическое содержание и взаимосвязь основных индикаторов создания стоимости, реализующих различные концепции оценки эффективности управления бизнесом. 3. Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости. 4. Результаты эмпирического анализа информационного контента отдельных показателей. Занятие 2 1. Стоимостное управление на основе критерия экономической добавленной стоимости (экономической прибыли). 2. Расчет и интерпретация показателей экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP) в системе ценностно-ориентированного управления. 3. Проблемы оценки стоимости капитала и выполнения корректировок бухгалтерской отчетности. 4. Сравнительный анализ показателя экономической добавленной стоимости и других измерителей стоимости. Занятие 3 1. Дискуссионные вопросы использования методики измерения стоимости на основе показателя EVA. 2. Проблемы внедрения управления на основе критерия экономической добавленной стоимости (экономической прибыли). 3. Проблемы интеграции рыночных и бухгалтерских оценок. 4. Технические особенности формирования показателя для компаний различных секторов экономик. 5. Бюджетное управление на основе стоимостных критериев.

### **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. Ограничения, связанные с использованием показателя EVA при формировании компенсационных планов. Комплексные компенсационные планы, основанные на использовании показателя EVA. Анализ эффективности компенсационных планов на основе показателя EVA. Проблемы внедрения компенсационных планов на основе показателей остаточного дохода в условиях формирующихся финансовых рынков.

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

1. Основные цели и основополагающие принципы корпоративного компенсационного менеджмента в рамках ценностно-ориентированного управления финансами. 2. Традиционные подходы к формированию системы компенсационного менеджмента. Бонусные планы, не связанные с концепцией остаточного дохода, их преимущества и недостатки. 3. Бонусные планы на основе показателя EVA. Ограничения, связанные с использованием показателя EVA при формировании компенсационных планов. Комплексные компенсационные планы, основанные на использовании показателя EVA. 4. Анализ эффективности компенсационных планов на основе показателя EVA.

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

№	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	1		подготовка к устному опросу	5	устный опрос
2.	Тема 2. Основные элементы ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами			подготовка к дискуссии	5	дискуссия
				подготовка к устному опросу	5	устный опрос
3.	Тема 3. Финансовые индикаторы создания стоимости	1		подготовка домашнего задания	5	домашнее задание
				подготовка к дискуссии	5	дискуссия
				подготовка к устному опросу	10	устный опрос
4.	Тема 4. Формирование системы мотивации менеджмента на основе показателя экономической добавленной стоимости	1		подготовка домашнего задания	5	домашнее задание
				подготовка к контрольной точке	5	контрольная точка
				подготовка к устному опросу	5	устный опрос
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**

устный опрос , примерные вопросы:

1. Дайте определение целевой функции фирмы в рамках агентского и стейкхолдерского подходов. 2. Опишите и охарактеризуйте методы фундаментальной оценки собственного капитала компании. 3. Охарактеризуйте понятие и содержание термина "стоимостное мышление". 4. Дайте определение экономических рент. Охарактеризуйте постоянные и временные экономические ренты. Укажите источники экономических рент, не связанные с ограничением конкуренции.

### **Тема 2. Основные элементы ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами**

дискуссия , примерные вопросы:

О возможности имплементации ценностно-ориентированного управления в условиях низкоэффективного финансового рынка.

устный опрос , примерные вопросы:

1. Проведите сравнение показателя чистой приведенной стоимости (NPV), показателей прироста акционерной стоимости и результатов оценки стоимости бизнеса как индикаторов эффективности ценностно-ориентированного управления финансами. 2. Охарактеризуйте роль и возможности сбалансированной системы показателей в рамках ценностно-ориентированного менеджмента. 3. Проведите сравнительный анализ эффективности финансовых методов оценки стоимости фирмы. 4. Охарактеризуйте подход к оценке стоимости бизнеса на основе условных требований (опционов) и его роль в ценностно-ориентированном управлении финансами. 5. Проанализируйте специфические особенности управления процессом создания стоимости в условиях формирующегося рынка капитала.

### **Тема 3. Финансовые индикаторы создания стоимости**

дискуссия , примерные вопросы:

Информационный контент различных индикаторов создания акционерной стоимости.

домашнее задание , примерные вопросы:

Расчет показателя экономической добавленной стоимости по данным конкретной публичной компании.

устный опрос , 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 компании CGI по годам (1-5), млн. евро: 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 (на начало года; на конец года), млн. руб.: Рыночная стоимость (Market value, MV): 500; 610. EVA: 20; 31. Необходимый прирост EVA к концу года: 1,45. Ожидаемая EVA к концу года: 21,45. IC - инвестированный капитал: 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**

домашнее задание, примерные вопросы:

Выполнить обзор принятых в отечественной практике систем мотивации менеджмента.

контрольная точка, примерные вопросы:

Проводится в форме письменной работы.

устный опрос, 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. 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 +  $y\%(\Delta EVA - EI)$ , где: EI представляет собой улучшение показателя EVA (EVA improvement). При этом в компенсационном плане топ-менеджера оговорены следующие условия: (а) 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.; (б) 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 :

Дифференцированный 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.
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: преимущества и проблемы.
24. Проблемы внедрения компенсационных планов на основе показателей остаточного дохода в условиях формирующихся финансовых рынков.

### **7.1. Основная литература:**

- Корпоративный финансовый менеджмент, Лимитовский, Михаил Александрович; Лобанова, Елена Николаевна; Минасян, Виген Бабкенович; Паламарчук, Виктор Петрович, 2012г.
- Корпоративные финансы, Романовский, Михаил Владимирович; Вострокнутова, А. И., 2014г.
- Финансовый менеджмент, Ковалев, Валерий Викторович; Ковалев, Виталий Валерьевич, 2010г.
- Инвестиции, Теплова, Тамара Викторовна, 2012г.
- Финансы, Барабаш, А. Б.; Белоглазова, Г. Н.; Беляева, Т. П.; Романовский, М. В., 2013г.
- Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход: Монография / И.В. Ивашковская. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 320 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"
- Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров / И.В. Ивашковская. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 430 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"

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

- Финансовый менеджмент: теория и практика, Ковалев, Валерий Викторович, 2010г.
- Финансы, Барабаш, А. Я.; Беляева, Т. П.; Бочаров, В. В.; Романовский, Михаил Владимирович, 2010г.
- Кинг А. Оценка Справедливой стоимости для финансовой отчетности: новые требования FASB / Альпина Паблишер, Москва, 2011. ЭБС "БиблиоРоссика"
- Шарп И. Инвестиции / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли; Пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 1028 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"

### **7.3. Интернет-ресурсы:**

- Корпоративный менеджмент - <http://www.cfin.ru/>
- Сайт KPI & Balanced Scorecard. Ключевые показатели эффективности и сбалансированная система показателей. - <http://balanced-scorecard.ru/>
- Сайт консалтинговой компании McKinsey&Company - <http://www.mckinsey.com/>
- Стоимостные методы, модели, теории - <http://valuebasedmanagement.net/>
- Центральный Банк РФ - <http://www.cbr.ru/>

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

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.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен студентам. 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 профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен студентам. 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, УМК, 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 профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.04.01 "Экономика" и магистерской программе Корпоративные финансы .

Автор(ы):

Анкудинов А.Б. \_\_\_\_\_

Гильмизянов Т.Р. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.