Приложение 7 ОП ВО

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Факультет Высшая школа финансов и менеджмента
Кафедра финансового менеджмента, управленческого учета и международных стандартов финансовой деятельности

УТВЕРЖДЕНА
решением кафедры
Протокол от «7» сентября 2017 г.
№ 6

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1. Б.06 УПРАВЛЕНИЕ ЦЕННОСТЬЮ КОМПАНИИ

направление подготовки
38.04.02 Менеджмент

направленность (профиль)
Управление рисками в корпорациях

квалификация: магистр

формы обучения: очная

Год набора – 2018

Москва, 2017 г.

Автор(ы)–составитель(и):

к.ф.-м..н., доцент кафедры
финансового менеджмента, управленческого
учета и международных стандартов
финансовой деятельности Р.Г. Ибрагимов

Заведующий кафедрой
финансового менеджмента, управленческого
учета и международных стандартов
финансовой деятельности
д.э.н., профессор Е.Н. Лобанова

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО 5
3. Содержание дисциплины.....6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....8
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины..... **Ошибка! Закладка не определена.**
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....**Ошибка! Закладка не определена.**
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.**Ошибка! Закладка не определена.**

1. **Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы**

1.1. Дисциплина обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Дисциплина «Управление ценностью компании» относится к циклу Б1.Б «Базовая часть». Код дисциплины Б1.Б.06.
обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-2	Способность разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию	ПК-2.2	Способность обеспечивать реализацию программы организационного развития и изменений.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ОТФ — Консультирование клиентов по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля ТФ — Финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг (В/01.7)	ПК-2.2	на уровне знаний: по основной концепции и классической работе, относящиеся к теории и практике ценностно ориентированного менеджмента по базовым механизмам влияния стратегических, инвестиционных, операционных и финансовых решений на ценность фирмы по основной корректировке данных финансовой отчетности компании, необходимые для расчета и анализа ценностно-ориентированных финансовых показателей деятельности
		на уровне умений: построения цепочки создания ценности фирмы и оценивании вклада составляющих расчета и анализа ценностно-ориентированных финансовых показателей деятельности построения на заданной совокупности данных и допущений финансовой модели для анализа влияния инвестиционных, операционных и

		финансовых решений на ценность фирмы
		на уровне владений: приемами идентификации ключевых факторов успеха на основе декомпозиции финансовых показателей результатов деятельности методологией финансовой декомпозиции бизнеса и построения деревьев факторов ценности, принципами выявления наиболее значимых факторов ценности, характеризующих текущее состояние и перспективы развития фирмы методологией построения целостных финансовых моделей и применения финансового моделирования для анализа эффективности инвестиционных, операционных и финансовых решений

.

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины «Управление ценностью компании» 72 (2 ЗЕ).

Количество академических часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем составляет 32 часа, из них 10 – на лекционные занятия, 22 – на практические занятия, на самостоятельную работу обучающихся отводится 40часов.

Формой промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом является зачет с оценкой.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина «Управление ценностью компании» относится к циклу Б1. Б «Базовая часть». Код дисциплины Б1. Б.06.

Дисциплина изучается на 2 курсе, в 3 семестре.

Дисциплина реализуется после изучения дисциплин: «Стратегический менеджмент», «Теория портфеля», «Оценка инвестиционных решений и бюджетирование капитала», «Финансовая диагностика и экспертиза финансовой политики».

Содержание дисциплины служит основой для освоения дисциплин: «Структура капитала и дивидендная политика» и служит для написания ВКР.

2. Содержание и структура дисциплины

Таблица 2.

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.			Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий	СР	

			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Стратегия, целеполагание и ценностно-ориентированный менеджмент	16	2		4		10	Решение задач
Тема 2	Создание ценности, конкурентное преимущество и экономические предпосылки роста рыночной стоимости компании	18	2		6		10	Решение задач
Тема 3	Финансовые драйверы ценности компании. Управленческие решения и ценность бизнеса	19	3		6		10	Решение задач
Тема 4	Управленческая декомпозиция финансовых результатов. Ключевые драйверы ценности	19	3		6		10	Решение задач
Промежуточная аттестация								Зачет с оценкой
	Всего:	**72**	**10**	**-**	**22**		**40**	

Примечание:

** – при применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий в соответствии с учебным планом;*

*** – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), контрольная работа (КР), коллоквиум (К), эссе (Э), реферат (Р), диспут (Д) и др.*

3. Содержание дисциплины

Тема 1 Стратегия, целеполагание и ценностно ориентированный менеджмент

1.1. Стратегия и стратегический менеджмент.

Что такое стратегия и зачем она нужна? Пирамида стратегий и иерархия ответственности. Рациональная модель стратегического менеджмента.

1.2. Современные концепции целеполагания коммерческой организации.

Баланс интересов заинтересованных сторон: концепция Stakeholder Value Management. Основные принципы и ключевые недостатки. Принцип максимизации рыночной стоимости капитала акционеров: концепция Shareholder Value Management. Финансовые и нефинансовые цели управления. Иерархия целей. Логическая суть «противостояния» концепций целеполагания.

1.3. Императив ценности.

Максимизация ценности собственного капитала: потенциальные источники конфликта интересов и предпосылки разрешения противоречий. Перераспределение ценности прав за счет изменения профиля риска активов

1.4. Стратегия бизнеса и роль финансов в управлении компанией.

Эволюция систем управления. Современная роль финансов в управлении компанией. Принципы анализа и оценивания стратегических альтернатив.

1.5. Управление ценностью компании

Суть и содержание концепция концепции ценностно-ориентированного менеджмента: идеология, принципы, процессы. Спираль ценностно-ориентированного управления.

Тема 2 Создание ценности, конкурентное преимущество и экономические предпосылки роста рыночной стоимости компании

2.1. Стратегические возможности и ценность фирмы

Экономические характеристики отрасли и потенциал создания ценности. Стратегическое значение экономических характеристик отрасли. Источники создания ценности на уровне бизнеса: дифференциация, низкие издержки, финансовая стратегия. Базовые конкурентные стратегии и их финансовые драйверы.

2.2. Что такое конкурентное преимущество?

Относительное преимущество и экономические предпосылки роста ценности фирмы. Финансово-экономическое содержание термина «конкурентное преимущество».

2.3. Конкурентное преимущество и создание ценности.

Воспринимаемая ценность и выигрыш потребителя. Модель предпочтения потребителя. Паритет выигрыша потребителя и равновесие рынка, кривая безразличия. Микроэкономика создания ценности. Создание ценности и конкурентное преимущество. Ключевые ресурсы и стержневые компетенции.

2.4. Стратегическое позиционирование: низкие издержки и дифференциация.

Экономическая логика преимущества низких издержек. Экономическая логика преимущества дифференциации. Трансформация относительного преимущества в прибыль компании. Горизонтальная дифференциация. Роль эластичности спроса по цене.

Тема 3. Финансовые драйверы ценности компании. Управленческие решения и ценность бизнеса.

3.1. Ценность активов и ее финансовая оценка.

Денежные потоки компании. Модель оценки компании методом дисконтирования свободного денежного потока.

3.2. Агрегированные финансовые драйверы ценности: как формируется ценность компании?

Свободный денежный поток: содержание термина и формулы для расчета. Свободный денежный поток как однопериодный показатель результативности. Фундаментальные факторы, определяющие темп роста, который способна поддерживать компания. Стоимость капитала.

Денежный поток за пределами горизонта планирования. Позитивная модель постоянных темпов роста: предположения, параметры и ограничения модели.

3.3. Источники роста ценности компании

Рост денежного потока от установленных активов. Ускорение роста. Продление периода конкурентного преимущества. Снижение стоимости капитала.

Тема 4. Управленческая декомпозиция финансовых результатов. Ключевые драйверы ценности

Ценностно-ориентированная оценка управленческих решений: понимание бизнеса, анализ информации, выбор модели оценки, финансовый прогноз.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости, обучающихся и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1. Б.06 «Управление ценностью компании» используются следующие методы текущего контроля успеваемости

– при проведении занятий лекционного типа:
Решение расчетно-аналитических задач

– при проведении занятий семинарского типа:
Решение расчетно-аналитических задач

4.1.2. Зачет с оценкой проводится с применением следующих методов (средств): проведение письменного тестирования

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Примеры расчетно-аналитических задач:

1. Две фирмы «Чук» и «Гек» конкурируют на рынке, где потребители имеют идентичные предпочтения. Фирма «Чук» предлагает продукт, который для потребителя имеет ценность $\mathbf{B}_1$ = 75 бублей. Средние затраты на производство одной единицы продукта равны $\mathbf{C_1}$ = 60 бублей для фирмы «Чук», в то время как для фирмы «Гек» они составляют $\mathbf{C_2}$ = 50 бублей.
   a) Продукт какой из фирм создает больше ценности?
   b) В ситуации равновесия, когда достигнут паритет выигрыша потребителя, на сколько прибыль **P – C** фирмы создающей больше ценности превышает размер прибыли второй компании (создающей меньше ценности)?
   c) Сравните полученный результат с разницей в размере ценности, создаваемой каждой из фирм. Чем объясняется такое соотношение между разницей в прибыли и разницей в размере создаваемой ценности?
2. Рынок параболических излучателей растет, однако конкуренция среди производителей очень высока. Для строительства и запуска завода рассчитанного на выпуск 500 тысяч излучателей в год необходимо инвестировать 100 млн. бублей, Издержки производства и реализации составляют 10 бублей на единицу продукции, и ожидается, что их величина с течением времени не изменится. Если оборудование имеет неограниченный срок службы и стоимость капитала равна 15%, какова цена параболического излучателя?
3. ЗАО «Схемы и Системы» получила в предыдущем году 150 миллионов бублей доналоговой операционной прибыли. Ставка налога на прибыль 40%. Дополнительно известно следующее:

Платежи по операционному лизингу составили 50 миллионов бублей и компания имеет обязательства по выплате аналогичных сумм в течение еще 10 лет.
Балансовая оценка долга (без учета обязательств по лизингу) равна 100 миллионам бублей, ставка 8%. Балансовая оценка собственого капитала составляет 400 миллионов.

Ожидаемый в текущем году прирост доналоговой операционной прибыли равен 10%, доходность капитала будет оставаться постоянной.

a) Оцените скорректированную (с учетом реклассификации обязательств по лизингу) доходность капитала компании «Схемы и Системы».

b) Оцените свободный денежный поток компании, ожидаемый в текущем году.

4. Сеть магазинов «Табуретка» торгует мебелью и предметами интерьера. По данным за последний отчетный период объем реализации составил 5 миллионов бублей, и компания получила 250 тысяч бублей посленалоговой операционной прибыли. Рабочий капитал равен 1 миллиону бублей, а капитальные затраты за вычетом амортизации составили 100 тысяч бублей.

Стоимость капитала компании (WACC) оценивается в 15%. Ожидается, что операционная прибыль и нетто капиталовложения будут стабильно расти, как и объем продаж, на 5% в год.

a) Если размер рабочего капитала будет меняться пропорционально изменению объема продаж, какой будет оценка сети магазинов «Табуретка»?

b) Допустим, менеджменту компании удастся на 50% сократить потребности в дополнительном рабочем капитале, связанные с ростом продаж. Как (на сколько) в этом сучае изменится оценка сети магазинов «Табуретка»?

c) Что произойдет с оценкой сети магазинов «Табуретка», если в результате 50%-го сокращения приростных инвестиций в рабочий капитал темпы роста продаж снизятся до 4,6% в год?

5. Когда-то многообещающая компания «Домашний компьютер» переживает трудные времена. Рыночные котировки ее акций, еще год назад державшиеся на уровне 45 бублей, сегодня не поднимаются выше 24 бублей (компания не прибегала к дроблению акций).

Ожидается, что в следующем году «Домашний компьютер» получит 2 миллиарда бублей посленалоговой операционной прибыли, из них половину компания намерена реинвестировать в новые проекты, и при этом доходность капитала сохранится на уровне 10,69%. Финансирование осуществляется полностью за счет собственного капитала, его стоимость оценивается в 11,5%.

a) Каковы ожидаемые темпы роста компании «Домашний компьютер», если предположить, что норма реинвестирования и доходность капитала меняться не будут?

b) Если этот темп роста будет сохраняться в бессрочной перспективе, какова оценка компании?

c) Сколько ценности создают (разрушают) инвестиции в рост масштабов бизнеса?

6. По состоянию на сегодняшний день ОАО «Перспектива» оценивается в 10 миллионов бублей. Если утвержденный собранием акционеров план новой команды менеджеров окажется успешным, через два года ОАО «Перспектива» (собственный капитал плюс долг) будет оцениваться в 20 миллионов бублей, в противном случае ее активы будут стоить только 1 миллион бублей. Это суммы без учета бонусных выплат менеджменту, и, по условиям контракта, через два года менеджерам должно быть выплачено 100 тысяч бублей в случае успеха намеченного плана, и бонус будет равен нулю, если они потерпят неудачу.

a) По условиям кредитного соглашения, ОАО «Перспектива» через два года обязано единовременно погасить всю сумму имеющегося займа в размере 5 миллионов бублей и проценты за весь период. Какова равновесная цена этого долга, или какой должна быть сумма процентных выплат (двухгодичная ставка) по этому займу, обеспечивающая кредитору адекватную компенсацию за риск? Безрисковая ставка доходности за период в 2 года равна 8%.

b) Предположим, что за счет перераспределения ресурсов, влекущего изменение риска активов, возможен вариант, при котором текущая оценка ОАО «Перспектива», как функционирующего объекта, не изменится, но через два года рыночная оценка активов ОАО составит либо 30 миллионов бублей в случае удачи, либо только 500 тысяч бублей, если измененный план не удастся осуществить. Будет ли привлекателен вариант перераспределения ресурсов с точки зрения ценности прав требования акционеров (изменения рыночной стоимости собственного капитала) ОАО «Перспектива»? Можно ли ожидать, что менеджеры предпримут эти изменения по своей инициативе?

c) Как можно изменить компенсационный контракт менеджеров, чтобы сблизить приемлемый уровень риска для акционеров и менеджеров?

7. Компании «Альфа» и «Центавра» намерены осуществить слияние. Известны следующие данные об операционных результатах за последний год и параметрах финансирования компаний (данные в миллионах бублей):

	«Альфа»	«Центавра»
Объем продаж	4400	3125
Операционные расходы в % от объема продаж	87,5%	89%
Амортизация	200	74
Рабочий капитал в % от объема продаж	10%	10%
Ставка налога на прибыль	35%	35%
Рыночная стоимость собственного капитала	2000	1300
Размер долга	160	250

Безрисковая ставка доходности равна 7%, рыночная премия оценивается в 5,5%, а значение параметра и для компании «Альфа» и для компании «Центавра» равно 1. Текущая процентная ставка по займам, аналогичным по риску и продолжительности долгу компаний, равна 8,5%.

Обе компании растут на 5% ежегодно (пропорционально меняются операционные показатели и объем реинвестиций, структура капитала остается неизменной), и этот темп роста будет сохраняться постоянным в бессрочной перспективе. Капитальные затраты осуществляются в размере амортизации.

Предположим, что объединение компаний позволит добиться снижения операционных издержек до 86% от суммарного объема продаж. Объединенная компания не планирует осуществлять дополнительные займы и менять долю долга в структуре капитала.

a) Оцените компанию «Альфа» как самостоятельный бизнес.

b) Оцените компанию «Центавра» как самостоятельный бизнес.

c) Оцените объединенную компанию «Альфа-Центавра» без учета операционных выгод объединения.

d) Оцените объединенную компанию «Альфа-Центавра» с учетом ожидаемых выгод объединения.

e) В какую сумму оценивается ожидаемый операционный выигрыш?

Допустим, что после слияния оптимальной будет 20% доля долга в структуре капитала объединенной компании, и кредитному рейтингу «Альфа-Центавра» (при 20% доле долга) будет соответствовать ставка 8%.

f) Какова оценка финансовых выгод объединения?

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-2	Способность разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию	ПК-2.2	Способность обеспечивать реализацию программы организационного развития и изменений.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-2.2 Способность обеспечивать реализацию программы организационного развития и изменений.	– Владение навыками разработки корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивает их реализацию демонстрирует умение проводить оценку будущей эффективности действующей стратегии; полностью владеет навыками разработки программ организационного развития и снятия сопротивлений проводимым изменениям; инструментами совершенствования стратегий управления; проектными методами управления изменениями.	– Продемонстрировано владение навыками разработки корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивает их реализацию продемонстрировано умение проводить оценку будущей эффективности действующей стратегии; полностью владеет навыками разработки программ организационного развития и снятия сопротивлений проводимым изменениям; инструментами совершенствования стратегий управления; проектными методами управления изменениями.

4.3.2 Типовые оценочные средства

4.3.2 Типовые оценочные средства

*Примеры заданий к **зачету с оценкой** с выбором правильных ответов:*

1. Для того чтобы максимизация рыночной цены акций компании была единственной целью управления, должны выполняться следующие условия

(*необходимо отметить все правильные ответы*)

- ☐ Менеджеры принимают наилучшие решения с точки зрения интересов акционеров
- ☐ Нет конфликта интересов между долговыми и долевыми инвесторами
- ☐ Рынок капитала эффективен
- ☐ Любые негативные последствия, связанные с деятельностью компании, могут отслеживаться, а соответствующие издержки оцениваться и взыскиваться
- ☐ Все перечисленное

2. В любой компании соотношение сил менеджмента и акционеров является функцией множества как внутренних, так и внешних факторов. Под влиянием различных событий баланс может смещаться в ту или иную сторону, некоторые никак на соотношение сил не влияют. Какое влияние окажет смена трех членов совета директоров из числа менеджеров компании на специалистов со стороны, приглашенных по рекомендации генерального директора на изменение баланса сил в управлении компанией?

(*необходимо отметить один правильный ответ*)

- ☐ Усилятся позиции менеджмента
- ☐ Усилятся позиции акционеров
- ☐ Баланс сил не изменится

3. Являются ли справедливыми следующие утверждения относительно ценности актива?

(*необходимо отметить все правильные ответы*)

- ☐ Актив с бесконечным сроком службы имеет бесконечно большую ценность.
- ☐ Чем выше ожидаемые темпы роста денежных потоков от актива, тем выше ценность актива.
- ☐ Чем продолжительнее срок жизни актива, тем выше ценность актива.
- ☐ Чем выше неопределенность относительно денежных потоков от актива, тем выше ценность актива.

4. Предположим, произошло общее увеличение ставок налога на прибыль. Для оценки стоимости каких компаний негативный эффект этого события будет больше?

(*необходимо отметить один правильный ответ*)

- ☐ компаний с существенной долей долга в структуре капитала
- ☐ компаний, у которых доля долга невелика
- ☐ это событие не повлияет на оценку

Примеры ситуационных расчетно-аналитических задач к зачету:

1. Когда-то многообещающая компания «Домашний компьютер» переживает трудные времена. Рыночные котировки ее акций, еще год назад державшиеся на уровне 45 рублей, сегодня не поднимаются выше 24 рублей (компания не прибегала к дроблению акций). Ожидается, что в следующем году «Домашний компьютер» получит 2 миллиарда рублей посленалоговой операционной прибыли, из них половину компания намерена реинвестировать в новые проекты, и при этом доходность капитала сохранится на уровне 10,69%. Финансирование осуществляется полностью за счет собственного капитала, его стоимость оценивается в 11,5%.

(A) Каковы ожидаемые темпы роста компании «Домашний компьютер», если предположить, что норма реинвестирования и доходность капитала меняться не будут?

(B) Если этот темп роста будет сохраняться в бессрочной перспективе, какова оценка компании?

(C) Сколько ценности создают (разрушают) инвестиции в рост масштабов бизнеса?

2. Не смотря на устойчивые рыночные позиции прибыль косметической компании «СветЛик» снижается уже второй год подряд. Чтобы вдохнуть в компанию жизнь, владельцами бизнеса принято решение о смене руководителя компании. Базовые параметры деятельности на момент передачи дел выглядят следующим образом:

– Доход компании за предыдущий год составил 100 миллионов бублей, посленалоговая операционная прибыль равна 3 миллиона бублей, оборачиваемость капитала 2,5.
– Реинвестиции планируются на уровне 60% посленалоговой операционной прибыли.
– Финансирование осуществляется полностью за счет собственного капитала, его стоимость равна 10%.

(A) Оцените стоимость компании «СветЛик» в предположении, что фирма продолжит функционировать как есть бесконечно долго и финансовые показатели, характеризующие ее деятельность, будут оставаться стабильными.

Новый директор предложил программу оздоровления предприятия, которая в короткий срок позволит увеличить норму прибыли с 3% до 5% при сохранении оборачиваемости капитала, сократить потребности в реинвестициях до 40%, и снизить стоимость капитала компании до 9% за счет оптимизации структуры финансирования.

(B) Как измениться ценность компании «СветЛик», если ее новому руководителю удастся осуществить свой план?

3. Вам передали справку внешнего специалиста об оценке стоимости вашей компании. Компания находится в стадии зрелости, ее положение на рынке и динамика финансовых результатов стабильны. Исходя из ожидаемого в следующем году свободного денежного потока в размере 35 миллионов рублей и прогнозного значения темпов роста в 5%, компания оценена в 500 миллионов рублей. В расчетах были использованы балансовые суммы долга и собственного капитала, и это заставило Вас усомниться в корректности примененной методики и обоснованности оценки, предложенной внешним специалистом.

Известно, что для компаний в этой сфере бизнеса размер собственного капитала в рыночной оценке в среднем в три раза превосходит балансовый, а рыночная оценка долга как правило равна балансовой. Ставка налога на прибыль 40%.

- Если оценки стоимости собственного капитала в 18% и стоимости долга в 10% можно считать надежными, какова реальная ценность вашей компании?

Шкала оценивания

Количество правильных ответов составляет 85%-100%. Успешно применяет методы экономического анализа; Выполнил необходимые расчеты в процессе анализа и оценки финансовых активов, обосновал и презентовал полученные результаты;	Отлично

Обосновывает принятие стратегических решений; В практической работе с помощью методов экономического анализа оценивает активы и пассивы предприятия с целью принятия решения о его инвестиционной привлекательности Осуществлен поиск, обработка и анализ информации для обоснования управленческих финансовых и инвестиционных решений; Выполнены расчеты и дано обоснование их результатов при построении экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей	
Количество правильных ответов составляет 65%-85%. Успешно применяет методы экономического анализа; Выполнил необходимые расчеты в процессе анализа и оценки финансовых активов, обосновал и презентовал полученные результаты; Не всегда четко обосновывает принятие стратегических решений; Не всегда самостоятельно в практической работе с помощью методов экономического анализа оценивает активы и пассивы предприятия с целью принятия решения о его инвестиционной привлекательности Осуществлен поиск, обработка и анализ информации для обоснования управленческих финансовых и инвестиционных решений; Не всегда выполнены расчеты и дано обоснование их результатов при построении экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей	Хорошо
Не всегда успешно применяет методы экономического анализа; С ошибками выполнил необходимые расчеты в процессе анализа и оценки финансовых активов, неуверенно обосновал и презентовал полученные результаты; Не всегда четко обосновывает принятие стратегических решений; Не всегда самостоятельно в практической работе с помощью методов экономического анализа оценивает активы и пассивы предприятия с целью принятия решения о его инвестиционной привлекательности Не всегда самостоятельно осуществлен поиск, обработка и анализ информации для обоснования управленческих финансовых и инвестиционных решений; С погрешностями выполнены расчеты и дано нечеткое обоснование их результатов при построении экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей	Удовлетворительно
Количество правильных ответов составляет менее 50%.	Неудовлетворительно

Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если он представил менее чем 50% правильных ответов решения предложенных на зачете задач, при расчетах допускает грубые арифметические и методические ошибки	

4.4. Методические материалы

Студент допускается к зачету с оценкой по дисциплине в случае выполнения им учебного плана по дисциплине: выполнения всех заданий и мероприятий, предусмотренных программой дисциплины.

Зачет с оценкой проходит в форме письменных ответов на вопросы теста.

Процедура проведения зачета:

- в аудитории одновременно могут находиться шесть обучающихся группы;
- обучающийся для сдачи зачета предъявляет экзаменатору свою зачетную книжку, получает чистые маркированные листы бумаги для записей ответа и расчетное задание, затем приступает к подготовке ответа. Ответы на вопросы надо давать на ответных листах. При наличии расчетного задания выполнить расчет и поставить цифровой ответ;
- для работы с заданием обучающемуся отводится не более 45 минут;
- по истечении отведенного времени обучающийся докладывает экзаменатору о готовности и с его разрешения или по вызову сдает задание на проверку и по одному-двум из практических заданий дает пояснения экзаменатору;
- по окончании ответа на вопросы экзаменатор может задавать обучающемуся дополнительные и уточняющие вопросы в пределах учебного материала, вынесенного на зачет, в том числе по темам, пропущенным обучающимся.

На зачете с оценкой студенту при решении задач разрешено пользоваться вычислительными средствами, конспектом практических занятий, и использовать метод аналогий, а также использовать средства MS Excel.

Результат по сдаче зачета объявляется студентам после ответа, вносится в экзаменационную ведомость и зачетную книжку. Не зачтено проставляется только в ведомости.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Занятия лекционного вида дают систематизированные знания студентам о наиболее сложных и актуальных проблемах изучаемой дисциплины.

Осуществляя учебные действия на лекционных занятиях, студенты должны внимательно воспринимать материал, подготовленный преподавателем, мыслить, добиваться понимания изучаемого предмета. Студенты должны аккуратно вести конспект. В случае недопонимания какой-либо части предмета следует в установленном порядке задать вопрос преподавателю. В процессе работы на лекции необходимо так же выполнять в конспектах модели изучаемого предмета (рисунки, схемы, чертежи и т.д.), которые использует преподаватель.

Методические указания для обучающихся по освоению материала занятий практического вида

Занятия практического вида являются аудиторными занятиями. Для того, чтобы аудиторный материал занятия практического вида был освоен обучающимся ему необходимо:

- предварительно: изучить теоретический материал по данной теме, ознакомиться с литературой, рекомендованной преподавателем, и найденной самостоятельно; выполнить

задания, предложенные преподавателем, к занятию; составить перечень вопросов, вызывающих затруднения, неясности или сомнения, обсудить их с преподавателем или на занятии;

- при организации практического занятия в форме семинара не ограничиваться подготовленным вопросом, внимательно слушать доклады других обучающихся, тезисно конспектировать, задавать вопросы, участвовать в дискуссиях и обсуждении представленных теоретических проблем.

5.1. Подготовка к лекциям

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Ежедневной учебной работе студенту следует уделять 9–10 часов своего времени, т.е. при шести часах аудиторных занятий самостоятельной работе необходимо отводить 3–4 часа. Каждому студенту следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Подготовка к лекции Тема 1:

- ознакомьтесь с учебным материалом по теме, обратившись к основной [1] и дополнительной литературе [1,2,4];
- постарайтесь уяснить место и роль изучаемой темы в своей профессиональной подготовке;
- запишите возникшие у вас вопросы, которые вы заинтересованы задать лектору на лекции.

Подготовка к лекции Тема 2:

- внимательно изучите материал предыдущей лекции, для дополнительной информации обратитесь к литературным источникам из перечня учебно-методического обеспечения самостоятельной работы [1,2,3,5,6,8,11];
- ознакомьтесь с учебным материалом по теме 2, обратившись к основной [1,2] и дополнительной литературе [1,3];
- постарайтесь уяснить место и роль изучаемой темы в своей профессиональной подготовке;
- запишите возможные вопросы, которые вы заинтересованы задать лектору на лекции.

Подготовка к лекции Тема 3:

- внимательно изучите материал предыдущей лекции, для дополнительной информации обратитесь к литературным источникам из перечня учебно-методического обеспечения самостоятельной работы [2,3,8,13];
- ознакомьтесь с учебным материалом по теме 2, обратившись к основной [1] и дополнительной литературе [1,2];
- постарайтесь уяснить место и роль изучаемой темы в своей профессиональной подготовке;
- запишите возможные вопросы, которые вы заинтересованы задать лектору на лекции.

Подготовка к лекции Тема 4:

- внимательно изучите материал предыдущей лекции, для дополнительной информации обратитесь к литературным источникам из перечня учебно-методического обеспечения самостоятельной работы [3,7,8,10,13];
- ознакомьтесь с учебным материалом по теме 2, обратившись к основной [1] и дополнительной литературе [2,3];
- постарайтесь уяснить место и роль изучаемой темы в своей профессиональной подготовке;
- запишите возможные вопросы, которые вы заинтересованы задать лектору на лекции.

5.2. Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность студента. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим студентом. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

5.3. Подготовка к семинарским занятиям.

Подготовку к каждому семинарскому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с планом семинарского занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений студенту необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме семинара и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы семинара, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

<u>Подготовка к практическому занятию:</u> Тема 1:

- внимательно прочитайте материал лекции, относящихся к данному занятию, повторите учебный материал по теме занятия, используя основную [1,2] и дополнительную литературу [1,2,4], подготовьте ответы на контрольные вопросы;
- выпишите основные термины в глоссарий,

- выполните и подготовьте к сдаче преподавателю домашнее задание;
- уясните, какие элементы учебного материала остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответы заранее, работая с рекомендованной литературой;
- готовиться к практическому занятию по Теме 1 можно индивидуально или в составе малой группы;

Подготовка к практическому занятию: Тема 2:

- внимательно прочитайте материал лекции, относящихся к данному занятию, повторите учебный материал по теме занятия, используя основную [1,2] и дополнительную литературу [1,3], подготовьте ответы на контрольные вопросы;
- выпишите основные термины в глоссарий,
- выполните и подготовьте к сдаче преподавателю домашнее задание;
- уясните, какие элементы учебного материала остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответы заранее, работая с рекомендованной литературой;
- готовиться к практическому занятию по Теме 2 можно индивидуально или в составе малой группы;

Подготовка к практическому занятию: Тема 3:

- внимательно прочитайте материал лекции, относящихся к данному занятию, повторите учебный материал по теме занятия, используя основную [1] и дополнительную литературу [1,2], подготовьте ответы на контрольные вопросы;
- выпишите основные термины в глоссарий,
- выполните и подготовьте к сдаче преподавателю домашнее задание;
- уясните, какие элементы учебного материала остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответы заранее, работая с рекомендованной литературой;
- готовиться к практическому занятию по Теме 3 можно индивидуально или в составе малой группы;

Подготовка к практическому занятию: Тема 4:

- внимательно прочитайте материал лекции, относящихся к данному занятию, повторите учебный материал по теме занятия, используя основную [1] и дополнительную литературу [2,3], подготовьте ответы на контрольные вопросы;
- выпишите основные термины в глоссарий,
- выполните и подготовьте к сдаче преподавателю домашнее задание;
- уясните, какие элементы учебного материала остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответы заранее, работая с рекомендованной литературой;
- готовиться к практическому занятию по Теме 4 можно индивидуально или в составе малой группы;

Структура практического занятия. В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы семинарское занятие может состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме семинара.
3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.
4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.

5. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний студентов. Примерная продолжительность — до 15 минут. Вторая часть — выступление студентов с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов семинарского занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность — 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа семинарского занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а замет идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на семинарском занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается семинарское занятие. Студентам должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность — 5 минут.

5.4. Работа с литературными источниками

В процессе подготовки к семинарским занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме семинарского или практического занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

Методические рекомендации по проведению опроса

Опрос проводится устно и включает в себя вопросы не только на знание, но и на понимание теоретического материала, а также вопросы, позволяющие понять, может ли студент применять полученные теоретические знания на практике.

До проведения опроса преподаватель может предоставить обучающимся перечень конкретных вопросов, которые будут заданы в ходе опроса или же порекомендовать необходимую для подготовки к опросу литературу, которую студентам надо будет изучить самостоятельно.

По окончании опроса преподаватель подводит итоги опроса и выставляет соответствующие баллы.

Методические рекомендации по выполнению контрольных письменных работ

Контрольная письменная работа - средство, позволяющее оценить умение обучающегося письменно излагать суть поставленной проблемы, самостоятельно проводить анализ этой проблемы с использованием концепций и аналитического инструментария дисциплины, делать выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленному заданию.

Основные задачи выполняемой работы:

1) закрепление полученных ранее теоретических знаний;

2) выработка навыков самостоятельной работы;

3) выяснение подготовленности студента к будущей практической работе;

Весь процесс написания контрольной работы можно условно разделить на следующие этапы:

а) выбор темы и составление предварительного плана работы;

б) сбор научной информации, изучение литературы;

в) анализ составных частей проблемы, изложение темы;

г) обработка материала в целом.

Подготовку контрольной работы следует начинать с повторения соответствующего раздела учебника, учебных пособий по данной теме и конспектов лекций, прочитанных ранее. Приступать к выполнению работы без изучения основных положений и понятий науки, не следует, так как в этом случае студент, как правило, плохо ориентируется в материале, не может отграничить смежные вопросы и сосредоточить внимание на основных, первостепенных проблемах рассматриваемой темы.

После выбора темы необходимо внимательно изучить методические рекомендации по подготовке контрольной работы, составить план работы, который должен включать основные вопросы, охватывающие в целом всю прорабатываемую тему.

Требования к содержанию контрольной работы

В содержании контрольной работы необходимо показать знание рекомендованной литературы по данной теме, но при этом следует правильно пользоваться первоисточниками, избегать чрезмерного цитирования. При использовании цитат необходимо указывать точные ссылки на используемый источник: указание автора (авторов), название работы, место и год издания, страницы.

В процессе работы над первоисточниками целесообразно делать записи, выписки абзацев, цитат, относящихся к избранной теме.

Кроме рекомендованной специальной литературы, можно использовать любую дополнительную литературу, которая необходима для раскрытия темы контрольной работы.

Порядок выполнения контрольной работы

Контрольная работа излагается логически последовательно, грамотно и разборчиво.

Введение должно быть кратким, не более 1 страницы. В нём необходимо отметить актуальность темы, степень ее научной разработанности, предмет исследования, цель и задачи, которые ставятся в работе. Изложение каждого вопроса необходимо начать с написания заголовка, соответствующему оглавлению, который должен отражать содержание текста. Заголовки от текста следует отделять интервалами. Каждый заголовок обязательно должен предшествовать непосредственно своему тексту. В том случае, когда на очередной странице остаётся место только для заголовка и нет места ни для одной строчки текста, заголовок нужно писать на следующей странице.

Излагая вопрос, каждый новый смысловой абзац необходимо начать с красной строки. Закончить изложение вопроса следует выводом, итогом по содержанию данного раздела.

Изложение содержания всей контрольной работы должно быть завершено заключением, в котором необходимо дать выводы по написанию работы в целом.

Страницы контрольной работы должны иметь нумерацию (сквозной). Номер страницы ставится вверху в правом углу. На титульном листе номер страницы не ставится. Оптимальный объём контрольной работы 10-15 страниц машинописного текста (размер шрифта 12-14) через полуторный интервал на стандартных листах формата А-4, поля: верхнее –15 мм, нижнее –15мм, левое –25мм, правое –10мм.

В тексте контрольной работы не допускается произвольное сокращение слов (кроме общепринятых).

По всем возникшим вопросам студенту следует обращаться за консультацией преподавателю. Срок выполнения контрольной работы определяется преподавателем, и она должна быть сдана не позднее, чем за неделю до экзамена. По результатам проверки контрольная работа оценивается на 2-6 баллов. В случае отрицательной оценки, студент должен ознакомиться с замечаниями и, устранив недостатки, повторно сдать работу на проверку.

Методические указания по выполнению расчетно-аналитических задач

Практическое задание по дисциплине является формой контроля качества усвоения дисциплины. Целью Практическое задание является закрепление теоретических знаний студентов, проверка умения увязывать теоретические положения с практическим анализом реальных ситуаций. Практическое задание должно быть выполнена в полном объёме и аккуратно оформлена. Практическое задание состоит из ответов на вопросы и решения задач по темам курса. Решая задачу, студент должен дать пояснения, из которых должна быть видна логика его рассуждений. Если условием задачи предусмотрено построение графика или заполнение таблицы, то под таблицей или графиком описываются основные этапы построения графика или заполнения таблицы. Прежде чем решать предложенные задания, определите, к какой теме курса они относятся. Внимательно прочитайте соответствующий раздел учебника (список основной литературы), а также соответствующую раздаточный материал об основных понятиях и категориях темы.

5.5 Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного и семинарского типов по темам дисциплины:

Тема 1.

Каковы основные положения теории заинтересованных сторон (концепция Stakeholder Value Management)?

Что лежит в основе принципа максимизации рыночной ценности капитала акционеров при принятии управленческих решений?

Каковы основные положения концепция управления в интересах акционеров (Shareholder Value Management)?

В чем состоит логическая суть «противостояния» концепций «Stakeholder Value Management» и «Shareholder Value Management».

Какие эмпирические факты подтверждают экономическую состоятельность принципа максимизации ценности капитала акционеров при принятии управленческих решений?

Какие процессы обеспечивают функционирование системы управления ценностью компании?

Какие изменения в организационной структуре необходимы для успешного внедрение и эффективного функционирования системы управления ценностью компании?

Тема 2.

Чем определяется экономическая привлекательность отрасли?

Какие инструменты применяются для анализа экономической привлекательности отрасли?

Какими относительными преимуществами может обладать компания на рынке товаров и услуг?

Каковы основные характеристики конкурентной стратегии, основанной на дифференциации?

Каковы основные характеристики конкурентной стратегии, основанной на относительном преимуществе низких издержек?

В чем состоит финансово-экономическое содержание термина «конкурентное преимущество»?

Каковы структурные элементы микроэкономического анализа стратегических решений на основе модели паритета выигрыша потребителя и равновесия рынка?

Тема 3.

Денежные потоки действующего предприятия, содержание категории «свободный денежный поток», прямой и косвенный методы расчета свободного денежного потока.

Основные рекомендации и типовая методика внесения корректировок в данные финансовой отчетности для устранения искажений, вносимых правилами бухгалтерского учета в экономическое содержание финансового результата.

Фундаментальные драйверы роста, анализ возможного темпа роста операционной прибыли на основе модели равновесного роста.

Оценка методом дисконтирования денежных потоков и эффекты левериджа. Актуальные модели учета влияния финансового левериджа на ценность компании и стоимость ее капитала.

Модель постоянных темпов роста (модель Гордона) для расчета терминальной компоненты в оценке методом дисконтирования денежных потоков: допущения и ограничения модели, источники потенциальных ошибок в расчетах.

Тема 4.

Агрегированные финансовые драйверы ценности компании и их взаимосвязь с инвестиционными, операционными и финансовыми решениями.

В чем состоит ценностно-ориентированный подход к анализу и обоснованию управленческих решений?

Построение «дерева» драйверов ценности как основа декомпозиции целевой функции управления, методы идентификации ключевых драйверов ценности.

Как связаны между собой относительные преимущества, ключевые факторы успеха и ключевые драйверы ценности?

Создание ценности в сделках приобретения и присоединения бизнеса. Структурированная оценка экономической эффективности сделки.

Ценность контроля и синергетический эффект в сделках приобретения и присоединения: финансовая оценка операционных и финансовых выгод объединения компаний.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Основная литература:

1. Лимитовский М.А, Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. Корпоративный финансовый менеджмент, М.: «Издательство Юрайт», 2016 https://www.biblio-online.ru/book/89E2CCAF-62F2-4869-A5A1-15A944DA01BE

2. Попов С.А. Актуальный стратегический менеджмент: видение-цели-изменения. М.: Юрайт, 2016. https://www.biblio-online.ru/book/A10622EA-FF40-4578-8360-001863335627

6.2. Дополнительная литература:

1. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Д. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: Олимп-Бизнес, 2005.

2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. / Пер. с англ.- М.: Альпина Бизнес Букс, 2017.
3. Скотт М. Факторы стоимости: Руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости. / Пер. с англ. М.: Олимп-Бизнес, 2005
4. Ибрагимов Р.Г. Управление по стоимости как система менеджмента Менеджмент в России и за рубежом. 2004, №6.

6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов:

1. Ashworth G., Warner A. Value Based Management: Delivering Superior Shareholder Value. Prentice Hall, 2001
2. McTaggart M., Kontes P.W. Mankins M.C. The Value Imperative: Managing for Superior Shareholder Returns. The Free Press, 1994.
3. Arnold G., Davies M. Value Based Management: Context and Application John Wiley & Sons, 2000.
4. Young S.D., O'Byrne S.F. EVA and Value-Based Management: A Practical Guide to Implementation. McGraw-Hill Professional, 2000.
5. Haspeslagh, P., Noda, T., Boulos, F. It's Not Just About the Numbers. Harvard Business Review 79, 2002.
6. Jensen M.C. Value Maximization, Stakeholder Theory, and the Corporate Objective Function, Business Ethics Quarterly, 12 (1), 2002.
7. Fernandez P. Valuation Methods and Shareholder Value Creation. Academic Press, 2002.
8. Rappaport A. Creating Shareholder Value. The Free Press, 1998.
9. Mills R.W. Managerial Finance, Shareholder Value and Value Based Management: Linking Business Performance and Value Creation Mars Business Associates, 1999.
10. Knight J.A. Value Based Management: Developing a Systematic Approach to Creating Shareholder Value, Irwin Professional Publishing, 1997.
11. Stewart G.B. The Quest for Value: The EVA™ Management Guide. Harperbusiness, 1991.
12. Reimann B. Managing for Value: A Guide to Value-Based Strategic Management. Basil Blackwell, 1990
13. Koller T., Goedhart M., Wessels D. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies, 6th ed., John Wiley & Sons, 2015/

6.4 Интернет-ресурсы.

Электронные библиотеки статей со свободным доступом к информации.

www.ssrn.com	на английском языке
www.econpapers.repec.org	на английском языке
www.elibrary.ru	библиотека опубликованных научных статей на русском языке
www.cfin.ru	на русском языке
www.gaap.ru	на русском языке

Сайты ведущих компаний-консультантов по «управлению ценностью».

Marakon Associates	www.marakon.com
L.E.K Consulting	www.lekconsulting.com
Stern Stewart & Co	www.sternstewart.com
CSFB HOLT	http://www.csfb.com/institutional/csfb_holt/index.shtml
BCG	www.bcg.com

Finegan & Company LLC www.shareholdervalue.com
VBM Consulting www.vbm-consulting.com

Информационные «Value Based Management» порталы.

www.valuebasedmanagement.net
www.valuebasedmanagement.com

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Занятия проводятся в учебных аудиториях, оснащенных рабочим местом преподавателя (стол, стул, кафедра), рабочими местами студентов (столы, стулья) по количеству студентов, доской меловой или белой для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).

Используется следующее программное обеспечение:
Microsoft Windows 10 LTSB 1607
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления06.12.2016
Контракт59/07-16/0373100037616000052-0008121-03
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Microsoft Office Professional 2016
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления 06.12.2016
Контракт59/07-16/0373100037616000052-0008121-03
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Acrobat Professional AcademicEdition License Russian
Multiple Platforms (Adobe, 65258631AE01A00)
Количество 50
Правообладатель Adobe
Дата покупки / продления 03.04.2017
Контракт #15/08-17
Продавец SoftLine
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 03.04.2018