|  |  |
| --- | --- |
| Силабус курсу: |  |
| **ВАРТІСНО-ОРІЄНТОВАНЕУПРАВЛІННЯ ФІНАНСАМИ** |
| ***Ступінь вищої освіти:*** | магістр |
| ***Спеціальність:***  | 072 «Фінанси, банківська справа та страхування» |
| ***Рік підготовки:*** | 1 |
| ***Семестр викладання:*** | весняний |
| ***Кількість кредитів ЄКТС:*** | 4,5 |
| ***Мова(-и) викладання:*** | українська |
| ***Вид семестрового контролю*** | іспит |

|  |  |
| --- | --- |
| ***Автор курсу та лектор:*** |  |
| д.е.н., проф., Костирко Лідія Андріївна |
| вчений ступінь, вчене звання, прізвище, ім’я та по-батькові |
| завідувач кафедри фінансів і банківської справи |
| посада |
| lidiyakostyrko@gmail.com |  | +38-050-683-14-85 |  | kostirko@snu.edu.ua |  | за розкладом |
| електронна адреса |  | телефон |  | месенджер |  | консультації |

|  |  |
| --- | --- |
| ***Викладач лабораторних занять:\**** |  |
|  |
| вчений ступінь, вчене звання, прізвище, ім’я та по-батькові |
|  |
| посада |
|  |  |  |  |  |  |  |
| електронна адреса |  | телефон |  | месенджер |  | консультації |

|  |  |
| --- | --- |
| ***Викладач практичних занять:\**** |  |
| Середа Олена Олександрівна |
| вчений ступінь, вчене звання, прізвище, ім’я та по-батькові |
|  |
| посада |
| sered1010@gmail.com |  | +38-095-433-60-11 |  |  |  |  |
| електронна адреса |  | телефон |  | месенджер |  | консультації |

\* *– 1) дані підрозділи вносяться до силабусу в разі, якщо практичні та (або) лабораторні заняття проводить інший викладач, котрий не є автором курсу та лектором; 2) припустимо змінювати назву підрозділу на* ***«Викладач лабораторних та практичних занять:»****, якщо лабораторні та практичні заняття проводить один викладач, котрий не є автором курсу та лектором.*

**Анотація навчального курсу**

|  |  |
| --- | --- |
| ***Цілі вивчення курсу:*** | Наведені в курсі матеріали спрямовані на формування у студентів системи знань щодо теоретичних та методичних засад вартісно-орієнтованого управління фінансами і набуття практичних навичок щодо розробки функціональних стратегій та практичного використання сучасних інструментів управління, орієнтованих на зростання вартості компанії і цінності для стейкхолдерів.Знання і навички, отримані при вивченні курсу, будуть використовуватись у професійному контексті економістів з фінансової роботи, економістів з планування. |
| ***Результати навчання:*** | Знати: порядок формування фінансової політики в контексті зростання вартості підприємства; методи і моделі оцінки інтелектуального капіталу компанії, інструменти та методи оцінки капіталізації підприємств; методи та інструменти оцінювання ефективності управління вартістю (ЕВМ); механізм формування стратегії вартісно-орієнтованого управління; сучасні теорії, концепції та інструментарій вартісно-орієнтованого управління фінансами.Вміти: розробляти коротко-, довгострокову фінансову політику розвитку компанії на підставі критеріїв генерування вартості компанії; здійснювати пошук і вивчення нових можливостей зростання вартості, оцінювати вартість компанії за різними підходами та обґрунтовувати фінансові рішення з позицій зростання вартості; розробляти вартісно-орієнтовані плани за центрами відповідальності на підставі порівняння індикаторів ефективності діяльності управління та вартості капіталу; складати фінансові прогнози залежно від типу обраної стратегії, потенціалу фінансової стійкості, інфляції та ризику; на підставі системного підходу розробляти фінансову стратегію стійкого розвитку компанії з урахуванням її стадії життєвого циклу за критеріями доданої вартості та ризику.  |
| ***Передумови до початку вивчення:*** | Базові знання та уявлення, отримані під час вивчення дисциплін: Фінансовий менеджмент, Стратегічний фінансовий менеджмент, Корпоративні фінанси, Фінансовий аналіз, Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва. |

**Мета курсу (набуті компетентності)**

Внаслідок вивчення даного навчального курсу здобувач вищої освіти набуде наступних компетентностей:

1. Здатність використовувати фундаментальні закономірності розвитку фінансів у поєднанні з дослідницькими і управлінськими інструментами
2. Здатність здійснювати пошук і вивчення нових можливостей, створення чогось нового в контексті дослідницької роботи, уміння аналізувати наслідки впровадження інновацій для підприємств.
3. Здатність застосовувати управлінські навички та оцінювати дієвість наукового, аналітичного і методичного інструментарію для обґрунтування управлінських рішень у фінансовій сфері.
4. Здійснення фінансової діяльності із врахуванням умов ризику, прийняття рішень в умовах невизначеності.
5. Здатність до обробки, аналізу та систематизації інформації з теми дослідження, вибір методів і засобів вирішення задач дослідження, розробка теоретичних моделей досліджуваних процесів, явищ і об’єктів, які відносяться до професійної діяльності, вміння оцінювати і інтерпретувати отримані результати.

**Структура курсу**

| № | Тема | Години (Л/ЛБ/ПЗ) | Стислий зміст | Інструменти і завдання |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Теоретичні та організаційні основи вартісно-орієнтованого управління фінансами компаній.  | 2/0/2 | Основні передумови переходу до вартісної моделі управління в Україні та перешкоди її впровадження. Еволюція власності і цілей власності в Україні. Світовий досвід VBM. Концепції вартісно-орієнтованого управління компанією. Принципи управління вартістю компанії, цілі і завдання. Інтереси зацікавлених осіб у вартісно-орієнтованому управлінні. Зв'язок вартісно-орієнтованого підходу до управління зі стратегією розвитку компанії. Організаційні основи управління вартістю компанії.  | Участь в обговоренніТестиІндивідуальні завдання |
|  | Фактори і важелі вартісно-орієнтованого управління фінансами компаній | 2/0/2 | Фактори, що впливають на величину вартості бізнесу. Фактори ланцюжка створення вартості компанії. ЗСП - система фінансових і нефінансових показників, що відображають процес створення вартості. Менеджмент, заснований на очікуваннях (EBM) як сучасний інструмент оцінки ефективності управління вартістю. | Участь в обговоренніТестиІндивідуальні завдання |
|  | Фінансові індикатори вартості компанії та методи її оцінки | 4/0/4 | Фінансові індикатори створення вартості: ринкова додана вартість; економічний прибуток; акціонерна додана вартість; генеровані грошові потоки на інвестиції; грошова додана вартість. Еволюція парадигми вартості і стратегічних показників ефективності діяльності компаній Система доданої вартості акціонерного капіталу Система економічної доданої вартості: принципи і способи трансформації бухгалтерських оцінок прибутку і капіталу Принципи побудови системи управління на основі потоку грошових коштівКлючові показники ефективності в системі ВОУФ Методи оцінки вартості компанії  | Участь в обговоренніТестиІндивідуальні завдання |
|  | Інтегрована корпоративна звітність – інструмент забезпечення ефективності фінансового управління підприємств | 4/0/4 | Передумови розвитку корпоративної звітності на основі інтегрованого мислення Сутність, принципи та структура формування інтегрованої корпоративної звітності. Розкриття нефінансової інформації в інтегрованій звітності Верифікація інтегрованої корпоративної звітності. Отримання аудиторських доказів щодо окремих статей корпоративної звітності. Отримання аудиторських доказів щодо оцінок за справедливою вартістю та розкриття інформації про операції з пов’язаними сторонами. Особливості застосування аналітичних процедур на різних етапах аудиту. | Участь в обговоренніТестиІндивідуальні завдання |
|  | Політика фінансування в контексті відтворення вартості компанії | 4/0/4 | Стратегія фінансування в контексті відтворення вартості підприємства.Нетрадиційні джерела фінансування компанії.Фінансування інвестиційної діяльності компанії.Управління структурою капіталу.Фінансування в умовах інтеграції бізнесу.Світовий досвід інтеграції бізнесу, спрямованої на зростання його вартості.  | Участь в обговоренніТестиІндивідуальні завдання |
|  | Фінансова стратегія управління вартістю компанії | 2/0/2 | Мета, сутність та типи стратегії управління вартістю компанії.Механізм формування фінансової стратегії компанії. Реалізація фінансової стратегії компанії. Контроль показників реалізації фінансової стратегії компанії Оцінка відповідності фінансової стратегії завданням стійкого розвитку підприємства.  | Участь в обговоренніТестиІндивідуальні завдання |
|  | Інтелектуальний капітал як чинник зростання вартості компанії | 4/0/4 | Роль інтелектуального капіталу в створенні вартості компанії Управління вартістю нематеріальних активівМетоди та моделі оцінки інтелектуального капіталу компанії. Особливості оцінки капіталу відносинУправління людським капіталом та оцінка його капіталізації  | Участь в обговоренніТестиІндивідуальні завдання |
|  | Капіталізація - інструмент зростання вартості підприємства | 4/0/4 | Сутність, форми капіталізації та її взаємозв’язок з вартістю підприємства. Механізм управління капіталізацією підприємств.Методи оцінки капіталізації підприємств.Публічне розміщення акцій – інструмент капіталізації бізнесу.Способи відшкодування інвестованого капіталу.Вплив матеріальних і нематеріальних активів на капіталізацію підприємства.Оцінка гудвілу на основі ринкової капіталізації і знижки на неконтрольний характер. Визначення вартості підприємства і вартості гудвілу. | Участь в обговоренніТестиІндивідуальні завдання |

**Рекомендована література**

Базова

1. Костирко Л.А. Стратегічний фінансовий менеджмент [Текст]: навчальний посібник / Л.А. Костирко, Р.О. Костирко, І.М. Кукса, І.О. Тарасенко – 2-ге вид., перероб. і доп. – Сєвєродонецьк: вид-во СНУ ім. В.Даля, 2017. – 478 с.

2. Вартісно-орієнтоване управління фінансами підприємств:навчальний посібник / Л.А. Костирко, О.О. Терещенко, Р.О. Костирко, О.О. Середа. – Сєвєродонецьк: вид-во СНУ ім. В. Даля, 2019. – 466 с.

3. Костирко Р.О. Інтегрована корпоративна звітність**:** навчальний посібник / Р.О. Костирко, Л.А. Костирко, О.Е. Лубенченко, Е.В. Чернодубова ; **2-ге вид., перероб. і доп. –** Сєвєродонецьк : вид-во СНУ ім. В. Даля, 2020. – 304 с.

4. Костирко Л. А., Лубенченко О. Е., КостиркоР. О. Міжнародні стандарти контролю якості і аудиту:навчальний посібник / Л. А. Костирко, О. Е. Лубенченко, Р. О. Костирко ; **2-ге вид., перероб. і доп. –** Сєвєродонецьк: вид-во СНУ ім. В. Даля, 2020. – 228 с.

Допоміжна

1. Брейли Р. Принципы корпоративних финансов /Р. Брейли, С. Майерс; пер. с англ. Н.Барышниковой. — М.: Олимп-Бизнес, 2012.- 1008с.
2. Говорушко Т.А., Климаш Н. І. Управління ефективністю діяльності підприємств на основі вартісно-орієнтованого підходу: монографія.- К.: Логос, 2013.- 204 с.
3. Давидюк Т.В. Конвергенція фінансової звітності та звітності в області стійкого розвитку: перспектива інформування про людський капітал вітчизняних компаній // Вісник ЖДТУ. – 2010. – № 4 (54). – С. 69-73.
4. Ігнатьєва І.А., Гарафонова О.І. Корпоративне управління. – К.: Центр учбової літератури, 2013. – 600 с.
5. Костирко Л.А. Фінансовий механізм сталого розвитку підприємств: стратегічні орієнтири, системи забезпечення, адаптація: Монографія / Л.А. Костирко. – Луганськ: Вид-во «Ноулідж», 2012. – 474 с.
6. Коупленд,Т.Expectations-Based Management. Как достичь превосходства в управлении стоимостью компании: пер. с англ. / Т.Коупленд, Л.Долгофф.М.: Эксмо-Пресс, 2009. - 384 с.
7. Нефінансова звітність: інструмент соціально відповідального бізнесу. Воробей В., Журовська І. - К.: ФОП Костюченко О.М. - 2010. – 77 с.
8. Коупленд,Т. Стоимость компании: оценка и управление: учебник: пер. с англ., 3-еиздание,перераб.идоп. -М.:Олимп-Бизнес,2008. – 569 с.
9. Международный стандарт <ИО>: [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.theiirc.org>.
10. Момот Т.В. Вартісно-орієнтоване корпоративне управління: від теорії до практичного впровадження. – Х.: ХНАМГ, 2006. – 380 с.
11. Скотт М. Факторы стоимости: Руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости /- М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005.-432 с.
12. Терещенко О.О., Бабяк Н.Д. Фінансовий контролінг. Навч. посібник. – К.: КНЕУ, 2013. – 408 с.
13. Томпсон-мл Артур А., Стрикленд III А. Дж. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации для анализа: пер. с англ. – 12-е изд. – М.: Вильямс, 2006. – 928 с.
14. *Copeland, T., Dolgoff, A.* Expectations-Based Management, 2006, Journal of Applied Corporate Finance, Vol.18, No. 2, p.82-96.
15. *Young, S. D., O’Byrne, S.* EVA and Value-Based Management, Mc Graw Hill, 2000. – 458 р.

# . Інформаційні ресурси

1. Офіційний сайт Державного комітету статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http//www.ukrstat.gov.ua.
2. Офіційний сайт Національної комісії з регулювання фінансових послуг [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.dfp.gov.ua/>
3. Офіційний сайт Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.nssms.gov.ua/>
4. Офіційний Сайт Української асоціації інвестиційного бізнесу [Електронний ресурс]. – Режим доступу <http://www.uaib.com.ua/>
5. Система дистанційного навчання СНУ ім. В. Даля – <http://moodle.snu.edu.ua/>
6. [www.library.snu.edu.ua](http://www.library.snu.edu.ua) – наукова бібліотека СНУ ім. В. Даля.
7. [www.nbuv.gov.ua](http://www.nbuv.gov.ua) – Національна бібліотека України імені В. І. Вернадського.
8. <http://zakon2.rada.gov.ua> - база даних "Законодавство України".
9. <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/929_010> - міжнародні стандарти фінансової звітності та бухгалтерського обліку.

**Методичне забезпечення**

1. Програма з дисципліни «Вартісно-орієнтоване управління фінансами» для студентів спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування» / Укладач: Костирко Л.А. – Сєвєродонецьк: Вид-во Східноукраїнського університету імені В.І. Даля, 2017. – 7 с.
2. Методичні вказівки до практичних занять з дисципліни «Вартісно-орієнтоване управління фінансами» для студентів спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування» / Укладачі: Костирко Л.А., Середа О.О. – Сєвєродонецьк: Вид-во Східноукраїнського університету імені В.І. Даля, 2016. – 34 с.
3. Методичні вказівки до самостійної роботи з дисципліни «Вартісно-орієнтоване управління фінансами» для студентів спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування» / Укладачі: Костирко Л.А., Середа О.О. – Сєвєродонецьк: Вид-во Східноукраїнського університету імені В.І. Даля, 2017. – 34 с.
4. Методичні вказівки до виконання контрольної роботи з дисципліни «Вартісно-орієнтоване управління фінансами» (для студентів заочної форми навчання 072 «Фінанси, банківська справа та страхування») / Укладачі: Костирко Л.А., Середа О.О.‑Сєвєродонецьк: Вид-во Східноукраїнського національного університету імені В.І.  Даля, 2017. – 14 с.

**Оцінювання курсу**

Бали оцінки за навчальну діяльність - денна форма

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | Поточні завдання | Екзамен | ПК |
| Т1 | Т2 | Т3 | Т4 | Т5 | Т6 | Т7 | Т8 |  |  |
| Максимальна кількість балів | 6 | 6 | 6 | 6 | 7 | 6 | 7 | 6 | 50 | 100 |

Т1, Т2 ... Т3 – теми поточних завдань, ЕК- екзамен, ПК - Підсумковий контроль.

Бали оцінки за навчальну діяльність – заочна форма

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Присутність на всіх заняттях | Контрольна робота | Екзамен | Сума |
| Максимальна кількість балів | 20 | 30 | 50 | 100 |

**Шкала оцінювання студентів**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Сума балів за всі види навчальної діяльності | ОцінкаECTS | Оцінка за національною шкалою |
| для екзамену, курсового проекту (роботи), практики | для заліку |
| 90 – 100 | А | відмінно | зараховано |
| 82-89 | В | добре |
| 74-81 | С |
| 64-73 | D | задовільно |
| 60-63 | Е |
| 35-59 | FX | незадовільно з можливістю повторного складання | не зараховано з можливістю повторного складання |
| 0-34 | F | незадовільно з обов’язковим повторним вивченням дисципліни | не зараховано з обов’язковим повторним вивченням дисципліни |

**Політика курсу**

|  |  |
| --- | --- |
| *Плагіат та академічна доброчесність:* | Студент може пройти певні онлайн-курси, які пов'язані з темами дисципліни, на онлайн-платформах. При поданні документу про проходження курсу студенту можуть бути перезараховані певні теми курсу та нараховані бали за завдання.Під час виконання завдань студент має дотримуватись політики академічної доброчесності. Запозичення мають бути оформлені відповідними посиланнями. Списування є забороненим. |
| *Завдання і заняття:* | Всі завдання, передбачені програмою курсу мають бути виконані своєчасно і оцінені в спосіб, зазначений вище. Аудиторні заняття мають відвідуватись регулярно. Пропущені заняття (з будь-яких причин) мають бути відпрацьовані з отриманням відповідної оцінки не пізніше останнього тижня поточного семестру. В разі поважної причини (хвороба, академічна мобільність тощо) терміни можуть бути збільшені за письмовим дозволом декана. |
| *Поведінка в аудиторії:* | На заняття студенти вчасно приходять до аудиторії відповідно до діючого розкладу та обов’язково мають дотримуватися вимог техніки безпеки.Під час занять студенти:* не вживають їжу та жувальну гумку;
* не залишають аудиторію без дозволу викладача;
* не заважають викладачу проводити заняття.

Під час контролю знань студенти:* є підготовленими відповідно до вимог даного курсу;
* розраховують тільки на власні знання (не шукають інші джерела інформації або «допомоги» інших осіб);
* не заважають іншим;
* виконують усі вимоги викладачів щодо контролю знань.
 |