



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова»

УТВЕРЖДАЮ
Директор ИЭиУ
Н.Р. Бальнская
21.02.2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

Направление подготовки (специальность)
38.03.02 МЕНЕДЖМЕНТ

Направленность (профиль/специализация) программы
Экономика и управление на предприятии

Уровень высшего образования - бакалавриат
Программа подготовки - прикладной бакалавриат

Форма обучения
очная

Институт/ факультет	Институт экономики и управления
Кафедра	Менеджмента
Курс	4
Семестр	7

Магнитогорск
2019 год

Рабочая программа составлена на основе ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 МЕНЕДЖМЕНТ (уровень бакалавриата) (приказ Минобрнауки России от 12.01.2016 г. № 7)

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Менеджмента
10.02.2020, протокол № 6

Зав. кафедрой  Д.Б. Симаков

Рабочая программа одобрена методической комиссией ИЭиУ
21.02.2020 г. протокол № 3

Председатель  Н.Р. Балынская

Рабочая программа составлена:

доцент кафедры Менеджмента, канд. экон. наук  Т.В. Майорова

Рецензент:

Директор ООО "БНЭО", канд. экон. наук  Ю.Н. Кондрух

Лист актуализации рабочей программы

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2020 - 2021 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

Протокол от 03 09 2020 г. № 1
Зав. кафедрой  Д.Б. Симаков

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2021 - 2022 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ Д.Б. Симаков

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2022 - 2023 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ Д.Б. Симаков

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2023 - 2024 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ Д.Б. Симаков

1 Цели освоения дисциплины (модуля)

Приобретение теоретических знаний, освоение методических и практических подходов к оценке и управлению стоимостью компании.

2 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина Управление стоимостью компании входит в вариативную часть учебного плана образовательной программы.

Для изучения дисциплины необходимы знания (умения, владения), сформированные в результате изучения дисциплин/ практик:

Статистика

Экономика организации

Бухгалтерский учет

Управление финансами предприятий

Математика

Знания (умения, владения), полученные при изучении данной дисциплины будут необходимы для изучения дисциплин/практик:

Фондовый рынок и его инструменты

Рынок ценных бумаг

Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена

Подготовка к защите и защита выпускной квалификационной работы

Управление эффективностью деятельности предприятия

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля) и планируемые результаты обучения

В результате освоения дисциплины (модуля) «Управление стоимостью компании» обучающийся должен обладать следующими компетенциями:

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения
ОПК-5	владением навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем
Знать	основы составления и анализа финансовой отчетности
Уметь	использовать современные методы обработки деловой информации и корпоративных информационных систем
Владеть	навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации

ПК-4 умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	
Знать	основные методы финансового менеджмента
Уметь	применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений
Владеть	навыками использования методов финансового менеджмента при принятии решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации
ПК-10 владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления	
Знать	методы количественного и качественного анализа информации
Уметь	применять результаты количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений
Владеть	навыками построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления

4. Структура, объём и содержание дисциплины (модуля)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц 180 акад. часов, в том числе:

- контактная работа – 63,8 акад. часов;
- аудиторная – 60 акад. часов;
- внеаудиторная – 3,8 акад. часов
- самостоятельная работа – 80,5 акад. часов;
- подготовка к экзамену – 35,7 акад. часа

Форма аттестации - экзамен

Раздел/ тема дисциплины	Семестр	Аудиторная контактная работа (в акад. часах)			Самостоятельная работа студента	Вид самостоятельной работы	Форма текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Код компетенции
		Лек.	лаб. зан.	практ. зан.				
1. Компания как объект оценки и субъект управления стоимостью								
1.1 Капитал как экономическая основа предприятия. Понятие, цели и принципы оценки стоимости компании. Теоретические и методические основы оценки стоимости компании.	7	6		6/2И	16	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками, подготовка к тестированию, выполнению контрольных работ	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ, тестирование	ОПК-5, ПК-4, ПК-10
Итого по разделу		6		6/2И	16			
2. Экономические основы управления стоимостью компании								
2.1 Экономические основы формирования стоимости компании. Показатели, отражающие процесс создания стоимости компании. Виды стоимости.	7	6		6/3И	16	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками, подготовка к тестированию, выполнению контрольных работ	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ, тестирование	ОПК-5, ПК-4, ПК-10
Итого по разделу		6		6/3И	16			
3. Доходный подход к оценке стоимости компании								

3.1 Методы оценки стоимости, основанные на определении ожидаемых доходов. Метод капитализации дохода. Метод дисконтирования денежных потоков	7	6		6/3И	16	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками, подготовка к тестированию, выполнению контрольных работ	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ, тестирование	ОПК-5, ПК-4, ПК-10
Итого по разделу		6		6/3И	16			
4. Имущественный (затратный) подход к оценке стоимости компании								
4.1 Концепция затратного подхода к оценке стоимости компании	7	6		6/3И	16,2	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками, подготовка к тестированию, выполнению контрольных работ	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ, тестирование	ОПК-5, ПК-4, ПК-10
Итого по разделу		6		6/3И	16,2			
5. Общая характеристика и методы сравнительного подхода								
5.1 Совокупность методов массовой и индивидуальной оценки. Основные критерии и алгоритм отбора сопоставимых компаний. Система мультипликаторов для оценки стоимости компании сравнительным подходом.	7	6		6/3И	16,3	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками, подготовка к тестированию, выполнению контрольных работ	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ, тестирование	ОПК-5, ПК-4, ПК-10
Итого по разделу		6		6/3И	16,3			
Итого за семестр		30		30/14И	80,5		экзамен	
Итого по дисциплине		30		30/14И	80,5		экзамен	ОПК-5,ПК-4,ПК-10

5 Образовательные технологии

Изучение дисциплины «Управление стоимостью компании» предполагает не только запоминание и понимание, но и анализ, синтез, рефлексию, формирование умений и навыков, являющихся основой становления профессионала. Для реализации компетентностного подхода предлагается интегрировать в учебный процесс интерактивные образовательные технологии, включая информационные и коммуникационные технологии (ИКТ), при осуществлении различных видов учебной работы:

- педагогическую технологию «Развитие критического мышления через чтение и письмо (РКМЧП)»;
- учебную дискуссию;
- электронные средства обучения (слайд-лекции, компьютерные тесты);
- дистанционные (сетевые) технологии.

Технология РКМЧП является интегрированной технологией, включающей в себя различные интерактивные приемы и стратегии обучения, стимулирующие мыслительную деятельность студентов. Технология носит универсальный характер, хорошо адаптируется с другими образовательными технологиями и формами обучения и может быть использована для реализации различных видов учебных занятий и форм обучения, включая дистанционную.

При реализации лекционных занятий предлагается использовать наряду с традиционной лекцией стратегии «Продвинутая лекция», «Знаю - хочу узнать - узнал» - стратегии технологии РКМЧП. Отличительной особенностью учебных занятий с использованием стратегий технологии РКМЧП является их трехстадийная структура, реализующая схему «вызов – осмысление – рефлексия». На каждой стадии предполагается достижение следующих целей:

стадия «вызов» позволяет:

- актуализировать и обобщить имеющиеся у студента знания по данной теме или проблеме,
- вызвать устойчивый интерес к изучаемой теме, мотивировать обучающегося к получению новой информации,

- побудить студента к активной аудиторной и внеаудиторной работе;

стадия «осмысление» предполагает:

- получение новой информации,
- первичное ее осмысление,
- соотнесение полученной информации с уже имеющимися знаниями;

стадия «рефлексия» обеспечивает

- целостное осмысление, обобщение полученной информации,
- присвоение нового знания, новой информации студентом,
- формирование у каждого студента собственного отношения к изучаемому материалу.

Как традиционные, так и лекции инновационного характера могут сопровождаться компьютерными слайдами или слайд-лекциями. Основное требование к слайд-лекции – применение динамических эффектов (анимированных объектов), функциональным назначением которых является наглядно-образное представление информации, сложной для понимания и осмысления студентами, а также интенсификация и диверсификация учебного процесса.

6 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Представлено в приложении 1.

7 Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

Представлены в приложении 2.

8 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

а) Основная литература:

1. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия бизнеса: учебник / Н.Ф. Чеботарев. — 3-е изд. — Москва: Дашков и К, 2017. — 256 с. — ISBN 978-5-394-02368-2. — Текст: электронный // Лань: электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/93453> (дата обращения: 05.03.2020). — Режим доступа: для авториз. пользователей.

б) Дополнительная литература:

1. Лисовский, А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса): учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Москва: Научный консультант, 2017. — 58 с. — ISBN 978-5-6040243-3-1. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система «Лань»: [сайт]. — URL: <https://e.lanbook.com/book/106242> — Режим доступа: для авториз. пользователей.

2. Горматин, В.И. Оценка стоимости бизнеса: 2019-08-27 / В.И. Горматин. — Белгород: БелГАУ им.В.Я.Горина, 2016. — 111 с. — Текст: электронный // Лань: электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/123393> (дата обращения: 05.03.2020). — Режим доступа: для авториз. пользователей.

3. Трифонов, Н.Ю. Теория оценки стоимости: учебное пособие / Н.Ю. Трифонов. — Минск: Вышэйшая школа, 2017. — 208 с. — ISBN 978-985-06-2822-0. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система «Лань»: [сайт]. — URL: <https://e.lanbook.com/book/97320> (дата обращения: 02.11.2019). — Режим доступа: для авториз. пользователей.

4. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология / Царев В.В., Кантарович А.А. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 575 с.: ISBN 5-238-01113-X - Режим доступа: <http://znaniyum.com/catalog/product/872225>

в) Методические указания:

1. Перцев, С.В. Оценка и управление стоимостью предприятия: методические указания / С.В. Перцев. — Самара: СамГАУ, 2018. — 82 с. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система «Лань»: [сайт]. — URL: <https://e.lanbook.com/book/123625> (дата обращения: 02.11.2019). — Режим доступа: для авториз. пользователей.

г) Программное обеспечение и Интернет-ресурсы:

Программное обеспечение

Наименование ПО	№ договора	Срок действия лицензии
MS Windows 7 Professional(для классов)	Д-1227-18 от 08.10.2018	11.10.2021
MS Office 2007 Professional	№ 135 от 17.09.2007	бессрочно

FAR Manager	свободно распространяемое ПО	бессрочно
7Zip	свободно распространяемое ПО	бессрочно

Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Название курса	Ссылка
Национальная информационно-аналитическая система – Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)	URL: https://elibrary.ru/project_risc.asp
Поисковая система Академия Google (Google Scholar)	URL: https://scholar.google.ru/
Информационная система - Единое окно доступа к информационным ресурсам	URL: http://window.edu.ru/

9 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает:

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа: мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации.

Учебные аудитории для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации: мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации; комплекс тестовых заданий для проведения промежуточных и рубежных контролей.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся: персональные компьютеры с пакетом MS Office, выходом в Интернет и с доступом в электронную информационно-образовательную среду университета.

Помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования: шкафы для хранения учебно-методической документации, учебного оборудования и учебно-наглядных пособий.

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

По дисциплине «Управление стоимостью компании» предусмотрена аудиторная и внеаудиторная самостоятельная работа обучающихся.

Аудиторная самостоятельная работа студентов предполагает решение контрольных задач на практических занятиях.

Примерные аудиторные контрольные работы (АКР) и практические задания:

Практическое задание 1. Оценка стоимости компании. доходный подход - метод капитализации прибыли

Практическое задание 2. Оценка стоимости компании. доходный подход - метод дисконтирования

Практическое задание 3. Оценка стоимости компании затратным подходом

Практическое задание 4. Оценка стоимости компании с использованием сравнительного подхода

АКР 1 Оценить динамику выручки от реализации предприятия.

Используя значения темпа и индекса роста цен рассчитать:

- 1) изменение абсолютной величины выручки от реализации в ценах 2014 г.;
- 2) изменение величины выручки от реализации относительно предыдущего года;
- 3) прирост выручки относительно предыдущего года;
- 4) прирост выручки относительно базового года.

Результаты расчета представить в таблице:

Таблица 1 – Результаты оценки динамики выручки от реализации предприятия

Динамика выручки от реализации:						
Показатели	Годы					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Данные для расчета:						
Выручка от реализации в текущих ценах, млн. руб.	41,1	75,8	95,0	110,9	122,1	138,5
Темп роста цен в ПСМ, в % к пред. году	–	119,4	124,2	113,6	127,9	128,2
Индекс роста цен к 2014 г., доли ед.		1,194	1,483	1,685	2,155	2,763
Результаты расчета:						
1) Выручка от реализации в ценах 2014 г., млн. руб.	41,1					
2) То же, в % к пред. году	–					
3) Прирост, в % к пред. году	100,0					
4) То же, в % к 2014 г.						

АКР 2 Текущая рыночная цена 1 акции предприятия 75 д.е. Ожидаемый размер дивиденда в следующем году – 10 д.е. Ежегодный прирост дивидендов планируется в размере 3 %. Рассчитать стоимость собственного капитала, используя формулу:

$$C_{ск} = \frac{D_1}{PЦ_a} + g,$$

где D_1 – дивиденд для первого года прогнозного периода;

РЦа – рыночная цена 1 акции;
 g – прогнозируемый ежегодный рост дивидендов.

АКР 3 Коэффициент β компании равен 0,75, доходность безрисковых активов 5 %, рыночная доходность 10 %. Рассчитать стоимость собственного капитала, используя формулу:

$$C_{СК} = Eб + \beta \cdot (E_{СР} - Eб),$$

где Eб – номинальная безрисковая норма (ставка) дисконта;

E_{СР} – рыночная доходность.

АКР 4 Рыночная стоимость обыкновенных акций предприятия составляет 1250 д.е., привилегированные акции – 750 д.е., общий заемный капитал – 350 д.е. Стоимость (доходность) обыкновенных акций – 12 %, привилегированных – 8 %, заемного капитала – 15 %. Оценить взвешенную среднюю стоимость капитала предприятия при ставке налога на прибыль 20 %. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, используя формулу:

$$WACC = (C_{пр} \cdot d_{пр} + C_{об} \cdot d_{об}) + i \cdot (1 - H) \cdot d_{зк} + C_о \cdot d_о,$$

где C_{пр}, C_{об} – стоимость привлечения акционерного капитала (привилегированные и обыкновенные акции соответственно);

d_{пр}, d_{об} – доля привилегированных и обыкновенных акций в структуре капитала предприятия;

i – стоимость привлечения заемного капитала (проценты по банковскому кредиту);

H – ставка налога на прибыль;

d_{зк} – доля кредитов в структуре капитала предприятия;

C_о – стоимость привлечения капитала за счет эмиссии облигаций;

d_о – доля облигаций в структуре капитала предприятия.

Результаты расчета представить в таблице:

Таблица 1 – Результаты расчета средневзвешенной стоимости капитала

Источник капитала	Стоимость, %	Доля в структуре капитала, %	Взвешенная стоимость, %
Заемный капитал			
Привилегированные акции			
Обыкновенные акции			
ИТОГО			

АКР 5 Рыночная стоимость активов предприятия оценена в 100 д.е., нормализованная чистая прибыль составляет 35 д.е. Средняя доходность активов по аналогичным предприятиям – 12 %. Коэффициент капитализации гудвилла – 15 %. Оценить стоимость предприятия с учетом гудвилла по алгоритму:

1. Определить рыночную стоимость активов предприятия P_{СА}

2. Определить нормализованную чистую прибыль ПРН

3. Рассчитать ожидаемую прибыль оцениваемого предприятия исходя из среднеотраслевой доходности активов или собственного капитала по формуле:

$$ПР_{ОЖ} = P_{СА(СК)} \cdot D_{СРОТР}$$

4. Рассчитать избыточную прибыль по формуле:

$$ПР_{ИЗБ} = ПРН - ПР_{ОЖ}$$

5. Рассчитать стоимость гудвилла (избыточной прибыли) по формуле:

$$P_{СГ} = ПР_{ИЗБ} / K_{Г}$$

6. Рассчитать рыночную стоимость предприятия с учетом гудвилла по формуле:

$$P_{СА(Г)} = P_{СА} + P_{СГ}$$

АКР 6 Рыночная стоимость активов предприятия оценена в 100 д.е., среднегодовой объем реализации продукции 85 д.е., нормализованная чистая прибыль составляет 35 д.е. Среднеотраслевая рентабельность реализации продукции 10 %. Коэффициент капитализации гудвилла – 15 %. Оценить стоимость предприятия с учетом гудвилла по алгоритму:

1. Определить нормализованную чистую прибыль оцениваемого предприятия.
2. Определить среднеотраслевой мультипликатор «Чистая прибыль / выручка от реализации» (среднеотраслевую рентабельность реализации продукции) за последние 3-5 лет.
3. Определить среднегодовой объем реализации продукции оцениваемого предприятия за последние 3-5 лет.
4. Рассчитать избыточную прибыль по формуле:

$$ПР_{ИЗБ} = ПР_{Н} - ОР \cdot М_{П/В},$$

где ОР – среднегодовой объем реализации продукции оцениваемого предприятия;
 $M_{П/В}$ – мультипликатор «Чистая прибыль/выручка от реализации» (среднеотраслевая рентабельность реализации продукции).

5. Рассчитать стоимость гудвилла капитализацией избыточной прибыли по формуле:

$$P_{СГ} = ПР_{ИЗБ} / K_{Г}$$

6. Рассчитать рыночную стоимость предприятия с учетом гудвилла по формуле:

$$P_{СA(Г)} = P_{СA} + P_{СГ}$$

АКР 7 Рыночная стоимость активов предприятия оценена в 1500 д.е., среднегодовой объем реализации продукции 2100 д.е., нормализованная чистая прибыль составляет 380 д.е. Среднеотраслевая рентабельность реализации продукции 18 %. Коэффициент капитализации гудвилла – 9 %. Оценить стоимость предприятия с учетом гудвилла по алгоритму:

1. Определить нормализованную чистую прибыль оцениваемого предприятия.
2. Определить среднеотраслевой мультипликатор
3. Определить среднегодовой объем реализации продукции оцениваемого предприятия.
4. Рассчитать избыточную прибыль
5. Рассчитать стоимость гудвилла капитализацией избыточной прибыли
6. Рассчитать рыночную стоимость предприятия с учетом гудвилла

АКР 8 Рассчитать мультипликаторы P/S (отношение рыночной стоимости компании к выручке) и P/E (отношение рыночной стоимости компании к годовой чистой прибыли) для сравнимых предприятий А и Б.

Результаты расчета представить в таблице 1:

Таблица 1 – Результаты расчета мультипликаторов P/S и P/E для сравнимых предприятий А и Б

Показатели	Вариант 1		Вариант 2		Вариант 3	
	А	Б	А	Б	А	Б
Данные для расчета						
Выручка, д.е.	450	450	900	450	900	450
Чистая прибыль, д.е.	45	45	90	45	90	45
Рыночная стоимость, д.е.	450	450	900	450	900	450
Количество акций	50	80	70	70	70	80
Цена 1 акции, д.е.	20	10	30	15	30	10
Результаты расчета						
Мультипликатор P/S						
Мультипликатор P/E						

По результатам расчета сделать выводы учитывая, что:

- значение мультипликатора P/S меньше 2 считается нормой. Значение мультипликатора P/S меньше 1 указывает на недооцененность компании.
- если значение мультипликатора P/E от 0 до 5, то компания недооценена. Если больше – вероятно, переоценена. Значение мультипликатора P/E меньше 0 говорит о том, что компания принесла убыток.

АКР 9 Рассчитать мультипликаторы P/E (отношение рыночной стоимости компании к годовой чистой прибыли) для сравнимых предприятий А и Б.

Результаты расчета представить в таблице 2:

Таблица 2 – Результаты расчета мультипликаторов P/E для сравнимых предприятий А и Б

Показатели	Значение показателя	
	А	Б
Данные для расчета		
Рыночная стоимость, д.е.	4200	3600
Чистая прибыль, д.е.	201	411
Результаты расчета		
Мультипликатор P/E		

По результатам расчета сделать выводы.

АКР 10 Рассчитать мультипликаторы P/S (отношение рыночной стоимости компании к выручке) для сравнимых предприятий А и Б.

Результаты расчета представить в таблице 3:

Таблица 3 – Результаты расчета мультипликаторов P/S для сравнимых предприятий А и Б

Показатели	Значение показателя	
	А	Б
Данные для расчета		
Рыночная стоимость, д.е.	15000	69000
Выручка, д.е.	4700	183000
Результаты расчета		
Мультипликатор P/S		

По результатам расчета сделать выводы.

АКР 11 Рассчитать мультипликаторы P/BV (отношение рыночной стоимости к стоимости собственных активов компании) для сравнимых предприятий А и Б. Результаты расчета представить в таблице 4:

Таблица 4 – Результаты расчета мультипликаторов P/BV для сравнимых предприятий А и Б

Показатели	Значение показателя	
	А	Б
Данные для расчета		
Рыночная стоимость, д.е.	315000	29000
Собственные активы компании, д.е.	155000	60000
Результаты расчета		
Мультипликатор P/BV		

По результатам расчета сделать выводы учитывая, что:

- значение мультипликатора P/BV меньше единицы считается удовлетворительным – на 1 рубль рыночной капитализации приходится более одного рубля реальной стоимости компании. В случае банкротства компании акционеры смогут вернуть свои доли.

– значение мультипликатора P/BV больше единицы считается неудовлетворительным – на 1 рубль рыночной капитализации приходится менее одного рубля реальной стоимости компании. В случае банкротства компании акционеры не смогут вернуть свои доли.

Внеаудиторная самостоятельная контрольная работа:

Расчет показателя добавленной акционерной стоимости (SVA)

1) Рассчитать показатель добавленной акционерной стоимости компании SVA , используя следующие данные:

- чистая операционная прибыль (EBI) за последний отчетный год 75 000 д. ед.;
- продолжительность прогнозного периода 5 лет;
- количество интервалов прогнозного периода 5;
- темп прироста чистой операционной прибыли 8 %;
- норма приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал 45 % от величины прироста чистой операционной прибыли;
- средневзвешенные затраты на капитал ($WACC$) 15 %.

Результаты расчета представить в таблице:

№	Наименование показателя	Значение показателей на интервалах прогнозного периода, д.ед.					
		0	1	2	3	4	5
1	Чистая операционная прибыль (EBI)						
2	Прирост чистой операционной прибыли						
3	Приростные инвестиции (M)						
4	Чистый денежный поток (NCF)						
5	Средневзвешенные затраты на капитал ($WACC$), %						
6	Остаточная стоимость (RV)						
7	Коэффициент дисконтирования (k)						
8	Приведенная стоимость чистого денежного потока ($PV NCF$)						
9	Приведенная стоимость остаточной стоимости ($PV RV$)						
10	Прирост приведенной стоимости остаточной стоимости						
11	Добавленная акционерная стоимость (SVA)						

2) Методические указания для расчета показателя добавленной акционерной стоимости

Необходимые данные для расчета показателя добавленной акционерной стоимости компании:

- чистая операционная прибыль (*EBI*) за последний отчетный год 20 000 д. ед.;
- продолжительность прогнозного периода 5 лет;
- количество интервалов прогнозного периода 5;
- темп прироста чистой операционной прибыли 15 %;
- норма приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал 50 % от величины прироста чистой операционной прибыли;
- средневзвешенные затраты на капитал (*WACC*) 12 %.

Основной алгоритм расчета показателя добавленной акционерной стоимости *SVA*:

- рассчитать величину чистой операционной прибыли (*EBI*) для каждого интервала (года) прогнозного периода с учетом темпа прироста чистой операционной прибыли;
- рассчитать прирост чистой операционной прибыли (*EBI*) для каждого интервала (года) прогнозного периода как разность величины чистой операционной прибыли текущего и предыдущего интервала (года) прогнозного периода;
- рассчитать приростные инвестиции (*M*) для каждого интервала (года) прогнозного периода с учетом нормы прироста инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал;
- рассчитать чистый денежный поток (*NCF*) для каждого интервала (года) прогнозного периода как разность величины чистой операционной прибыли и величины приростных инвестиций;
- рассчитать остаточную стоимость (*RV*) для каждого интервала (года) прогнозного периода по формуле:

$$RV_i = EBI_i / WACC,$$

где *EBI_i* – чистая операционная прибыль *i*-го интервала прогнозного периода, д.ед.;

WACC – средневзвешенные затраты на капитал, доли ед.

- рассчитать коэффициент дисконтирования (*k*) для каждого интервала (года) прогнозного периода по формуле:

$$k_i = 1 / (1 + R)^t,$$

где *R* – норма дисконта, в расчете принимается равной величине средневзвешенных затрат на капитал, доли ед.;

t – номер интервала (года) прогнозного периода.

- рассчитать величину приведенной стоимости чистого денежного потока (*PV NCF*) для каждого интервала (года) прогнозного периода по формуле:

$$PV NCF_i = NCF_i \cdot k_i$$

- рассчитать величину приведенной стоимости остаточной стоимости (*PV RV*) для каждого интервала (года) прогнозного периода по формуле:

$$PV RV_i = RV_i \cdot k_i$$

- рассчитать прирост приведенной стоимости остаточной стоимости для каждого интервала (года) прогнозного периода как разность величины приведенной стоимости остаточной стоимости текущего и предыдущего интервала (года) прогнозного периода;
- рассчитать величину добавленной акционерной стоимости (*SVA*) для каждого интервала (года) прогнозного периода как сумму приведенной стоимости чистого денежного потока (*PV NCF*) и величины прироста приведенной стоимости остаточной стоимости

Пример расчета показателя добавленной акционерной стоимости компании *SVA* представлен в таблице:

№	Наименование показателя	Значение показателей на интервалах прогнозного периода, д.ед.					
		0	1	2	3	4	5
1	Чистая операционная прибыль (<i>EBI</i>)	20 000	23 000	26 450	30 418	34 980	40 227
2	Прирост чистой операционной прибыли		3000	3450	3 968	4562	5247
3	Приростные инвестиции (<i>M</i>) (стр. 2x50%)		1500	1725	1 984	2281	2624
4	Чистый денежный поток (<i>NCF</i>) (стр. 1 — стр. 3)		21 500	24 725	28 434	32 699	37 604
5	Средневзвешенные затраты на капитал (<i>WACC</i>), %	12	12	12	12	12	12
6	Остаточная стоимость (<i>RV</i>) (стр. 1/стр. 5)	166667	191667	220417	253479	291501	335226
7	Коэффициент дисконтирования (<i>k</i>)	1,0000	0,8929	0,7972	0,7118	0,6355	0,5674
8	Приведенная стоимость чистого денежного потока (<i>PV NCF</i>) (стр. 4 x стр. 7)		19 196	19 711	20 239	20 781	21 337
9	Приведенная стоимость остаточной стоимости (<i>PV RV</i>) (стр. 6 x стр. 7)	166667	171131	175715	180421	185254	190216
10	Прирост приведенной стоимости остаточной стоимости		4465	4584	4 706	4832	4962
11	Добавленная акционерная стоимость (<i>SVA</i>) (стр. 8 + стр. 10)		23 661	24 295	24 945	25 613	26 299

Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

а) Планируемые результаты обучения и оценочные средства для проведения промежуточной аттестации:

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
ОПК-5: владением навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем		
Знать	основы составления и анализа финансовой отчетности	<p>Перечень теоретических вопросов к экзамену:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости бизнеса. Внешняя и внутренняя информация 2 Финансовая отчетность. Основные методы ее анализа и корректировки 3 Основные показатели финансовой устойчивости организации 4 Коэффициенты ликвидности 5 Показатели рентабельности 6 Расчет показателей деловой активности 7 Комплексная оценка вероятности банкротства <p>Примерные тестовые задания:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. К абсолютным показателям оценки состояния компании относится: <ol style="list-style-type: none"> a. прибыль b. рентабельность c. фондоотдача d. рентабельность продаж 2. Разнородные продукты рыночного обмена имеют одинаковое внутреннее содержание в соответствии с: <ol style="list-style-type: none"> a. трудовой теорией стоимости b. теорией издержек производства c. теорией спроса и предложения d. теорией факторов производства

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>3. Расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену сделки по отчуждению имущества это:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. ликвидационная стоимость b. инвестиционная стоимость c. рыночная стоимость d. справедливая стоимость <p>4. Цена активов или обязательств, которая отражает соответствующие интересы каждой из сторон это:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. справедливая стоимость b. специальная стоимость c. рыночная стоимость d. договорная стоимость <p>5. Стоимость нового актива, который имеет бóльшую стоимость, чем сумма стоимостей единичных активов, его образующих называется:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. синергетическая a. справедливая b. специальная c. фундаментальная <p>6. Аналитическая оценка стоимости, основанная на анализе финансового и технико-экономического состояния и предполагаемых возможностей развития предприятия это:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. фундаментальная стоимость b. синергетическая стоимость c. инвестиционная стоимость d. рыночная стоимость <p>7. К первичным факторам стоимости компании относят:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. темп роста инвестированного капитала b. экономическую прибыль c. доходность бизнеса d. бухгалтерскую прибыль

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>8. К индикаторам создания стоимости относят:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. абсолютные и относительные результаты предприятия в создании стоимости b. рентабельность инвестированного капитала c. средневзвешенную стоимость капитала d. темп роста инвестированного капитала <p>9. В соответствии с каким подходом капитал характеризуется как интерес собственников предприятия в его совокупных активах:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. экономическим b. бухгалтерским c. учетно-аналитическим d. финансовым <p>10. По объекту инвестирования различают:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. капитал в денежной форме b. оборотный капитал c. спекулятивный капитал d. акционерный капитал <p>11. К каким факторам, влияющим на величину стоимости компании, относятся показатели производительности и ресурсоемкости продукции:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. региональным a. отраслевым b. производственным c. материальным <p>12. Какие факторы создания стоимости характеризуют текущее состояние компании:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. рыночные b. внутренние c. отраслевые d. производственные <p>13. К внутренним нефинансовым факторам стоимости компании относятся:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. изменения в технологии производства b. рыночная доля компании

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																																																														
		<ul style="list-style-type: none"> c. доступность ресурсов d. входные и выходные барьеры на рынок <p>14. Какой принцип предполагает, что используемые в оценке стоимости компании исходные данные должны характеризоваться приемлемой степенью точности:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. корректности b. достоверности c. адекватности d. верифицируемости 																																																														
Уметь	использовать современные методы обработки деловой информации и корпоративных информационных систем	<p>Практические задания к экзамену: №1 Оценить динамику выручки от реализации предприятия. Используя значения темпа и индекса роста цен рассчитать: 1) изменение абсолютной величины выручки от реализации в ценах 2014 г.; 2) изменение величины выручки от реализации относительно предыдущего года; 3) прирост выручки относительно предыдущего года; 4) прирост выручки относительно базового года. Результаты расчета представить в таблице: Таблица 1 – Результаты оценки динамики выручки от реализации предприятия</p> <table border="1" data-bbox="884 981 2128 1471"> <thead> <tr> <th colspan="7">Динамика выручки от реализации:</th> </tr> <tr> <th rowspan="2">Показатели</th> <th colspan="6">Годы</th> </tr> <tr> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Данные для расчета:</td> <td colspan="6"></td> </tr> <tr> <td>Выручка от реализации в текущих ценах, млн. руб.</td> <td>41,1</td> <td>75,8</td> <td>95,0</td> <td>110,9</td> <td>122,1</td> <td>138,5</td> </tr> <tr> <td>Темп роста цен в ПСМ, в % к пред. году</td> <td>–</td> <td>119,4</td> <td>124,2</td> <td>113,6</td> <td>127,9</td> <td>128,2</td> </tr> <tr> <td>Индекс роста цен к 2014 г., доли ед.</td> <td></td> <td>1,194</td> <td>1,483</td> <td>1,685</td> <td>2,155</td> <td>2,763</td> </tr> <tr> <td>Результаты расчета:</td> <td colspan="6"></td> </tr> <tr> <td>1) Выручка от реализации в ценах 2014 г., млн. руб.</td> <td>41,1</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Динамика выручки от реализации:							Показатели	Годы						2014	2015	2016	2017	2018	2019	Данные для расчета:							Выручка от реализации в текущих ценах, млн. руб.	41,1	75,8	95,0	110,9	122,1	138,5	Темп роста цен в ПСМ, в % к пред. году	–	119,4	124,2	113,6	127,9	128,2	Индекс роста цен к 2014 г., доли ед.		1,194	1,483	1,685	2,155	2,763	Результаты расчета:							1) Выручка от реализации в ценах 2014 г., млн. руб.	41,1					
Динамика выручки от реализации:																																																																
Показатели	Годы																																																															
	2014	2015	2016	2017	2018	2019																																																										
Данные для расчета:																																																																
Выручка от реализации в текущих ценах, млн. руб.	41,1	75,8	95,0	110,9	122,1	138,5																																																										
Темп роста цен в ПСМ, в % к пред. году	–	119,4	124,2	113,6	127,9	128,2																																																										
Индекс роста цен к 2014 г., доли ед.		1,194	1,483	1,685	2,155	2,763																																																										
Результаты расчета:																																																																
1) Выручка от реализации в ценах 2014 г., млн. руб.	41,1																																																															

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства						
		2) То же, в % к пред. году 3) Прирост, в % к пред. году 4) То же, в % к 2014 г.	– 100,0					
Владеть	навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации	Практические задания к экзамену: № 1 Коэффициент β компании равен 0,75, доходность безрисковых активов 5 %, рыночная доходность 10 %. Рассчитать стоимость собственного капитала № 2 Рыночная стоимость обыкновенных акций предприятия составляет 1250 д.е., привилегированные акции – 750 д.е., общий заемный капитал – 350 д.е. Стоимость (доходность) обыкновенных акций – 12 %, привилегированных – 8 %, заемного капитала – 15 %. Оценить взвешенную среднюю стоимость капитала предприятия при ставке налога на прибыль 20 %. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала.						
ПК-4: умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации								
Знать	основные методы финансового менеджмента	Перечень теоретических вопросов к экзамену: 1. Доходный подход. Метод капитализации 2. Доходный подход. Метод дисконтирования 3. Сравнительный подход. Метод рынка каптала 4. Сравнительный подход. Метод сделок 5. Сравнительный подход. Метод отраслевых коэффициентов 6. Затратный подход. Метод чистых активов 7. Затратный подход. Метод ликвидационной стоимости 8. Экономическое содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока Примерные тестовые задания: 1. Компания рассматривается в большей степени не как имущественный комплекс, а как						

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>бизнес, который может приносить прибыль с точки зрения:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. доходного подхода b. рыночного подхода c. сравнительного подхода d. стоимостного подхода <p>2. Методы преобразования дохода предприятия в его рыночную стоимость:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. капитализации b. дисконтирования c. стоимостной d. рыночный <p>3. Причины изменения стоимости денежных средств с течением времени:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. неопределенность получения денежных сумм в будущем b. компаундинг c. дисконтирование денежных потоков d. наращение стоимости <p>4. Процесс приведения денежных сумм к ценности будущих периодов называется:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. наращение b. дисконтирование c. компенсация d. прогнозирование <p>5. Процесс приведения денежных сумм к ценности начальных периодов называется:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. дисконтирование b. наращение c. компенсация d. прогнозирование <p>6. Коэффициент дисконтирования (дисконтный множитель) показывает:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. во сколько раз текущая стоимость денег меньше их будущей стоимости b. во сколько раз текущая стоимость денег больше их будущей стоимости c. стоимость денег, в которую превратятся будущие денежные суммы d. будущую стоимость денежных средств

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства								
		<p>7. Анализ ретроспективных темпов роста предприятия необходим для:</p> <ul style="list-style-type: none"> e. прогноза выручки от реализации f. определения длительности прогнозного периода g. выполнения оптимистического прогноза h. выполнения пессимистического прогноза <p>8. При оценке стоимости компании можно применять одну из моделей денежного потока:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. денежный поток для собственного капитала b. денежный поток для заемного капитала c. дисконтированный денежный поток d. чистый денежный поток 								
Уметь	применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений	<p>Практические задания к экзамену:</p> <p>№ 1 Рыночная стоимость активов предприятия оценена в 100 д.е., нормализованная чистая прибыль составляет 35 д.е. Средняя доходность активов по аналогичным предприятиям – 12 %. Коэффициент капитализации гудвилла – 15 %. Оценить стоимость предприятия с учетом гудвилла</p> <p>№ 2 Рыночная стоимость активов предприятия оценена в 100 д.е., среднегодовой объем реализации продукции 85 д.е., нормализованная чистая прибыль составляет 35 д.е. Среднеотраслевая рентабельность реализации продукции 10 %. Коэффициент капитализации гудвилла – 15 %. Оценить стоимость предприятия с учетом гудвилла</p>								
Владеть	навыками использования методов финансового менеджмента при принятии решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	<p>Практические задания к экзамену:</p> <p>№ 1 Рыночная стоимость активов предприятия оценена в 1500 д.е., среднегодовой объем реализации продукции 2100 д.е., нормализованная чистая прибыль составляет 380 д.е. Среднеотраслевая рентабельность реализации продукции 18 %. Коэффициент капитализации гудвилла – 9 %. Оценить стоимость предприятия с учетом гудвилла</p> <p>№ 2 Рассчитать мультипликаторы P/S (отношение рыночной стоимости компании к выручке) и P/E (отношение рыночной стоимости компании к годовой чистой прибыли) для сравнимых предприятий А и Б.</p> <p>Результаты расчета представить в таблице 1:</p> <p>Таблица 1 – Результаты расчета мультипликаторов P/S и P/E для сравнимых предприятий А и Б</p> <table border="1" data-bbox="869 1433 2159 1465"> <thead> <tr> <th data-bbox="869 1433 1317 1465">Показатели</th> <th data-bbox="1321 1433 1594 1465">Вариант 1</th> <th data-bbox="1599 1433 1872 1465">Вариант 2</th> <th data-bbox="1877 1433 2159 1465">Вариант 3</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> </td> <td> </td> <td> </td> <td> </td> </tr> </tbody> </table>	Показатели	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3				
Показатели	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3							

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства							
			А	Б	А	Б	А	Б	
		Данные для расчета							
		Выручка, д.е.	450	450	900	450	900	450	450
		Чистая прибыль, д.е.	45	45	90	45	90	45	45
		Рыночная стоимость, д.е.	450	450	900	450	900	450	450
		Количество акций	50	80	70	70	70	80	80
		Цена 1 акции, д.е.	20	10	30	15	30	10	10
		Результаты расчета							
		Мультипликатор P/S							
		Мультипликатор P/E							
		По результатам расчета сделать выводы							

ПК-10: владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления

Знать	методы количественного и качественного анализа информации	<p>Перечень теоретических вопросов к экзамену:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Выбор модели (типа) денежного потока. 2. Определение длительности прогнозного периода и его единицы измерения 3. Проведение ретроспективного анализа валовой выручки от реализации и ее прогноз 4. Проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расходов 5. Проведение анализа и прогнозирования инвестиций. 6. Расчет величины денежного потока для каждого года. 7. Определение ставки дисконтирования 8. Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период 9. Расчет стоимости бизнеса 10. Расчет обоснованной величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков с учетом заключительных поправок <p>Примерные тестовые задания:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Затратный подход предполагает использование следующих методов: <ol style="list-style-type: none"> a. капитализации издержек b. компенсации издержек
-------	---	---

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<ul style="list-style-type: none"> c. индексации издержек d. дисконтирования издержек <p>2. Определение рыночной стоимости активов предприятия с учетом корректировки на сумму обязательств предполагает метод:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. накопления активов b. дисконтирования c. стоимостной d. рыночный <p>3. Составление «экономического баланса» предполагает:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. пересчет активов и пассивов по рыночным ценам b. выявление имущества, не числящегося на балансе c. анализ структуры имущественного комплекса предприятия d. рыночную оценку непригодных и устаревших производственных запасов <p>4. В процессе оценки выявляется реальность:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. расходов будущих периодов b. дебиторской задолженности c. нематериальных активов d. финансовых активов <p>5. Резервы предстоящих расходов и платежей относятся к:</p> <ul style="list-style-type: none"> e. обязательствам f. дебиторской задолженности g. финансовым вложениям h. нематериальным активам <p>6. На основе притока экономических выгод в течение оставшегося срока полезного использования определяется рыночная стоимость:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. нематериальных активов b. зданий и сооружений c. земельных участков d. машин и оборудования <p>7. В случае если активы компании списываются и уничтожаются определяется</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства								
		<p>ликвидационная стоимость:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. прекращения существования b. принудительная c. отрицательная d. неупорядоченная <p>8. Нематериальный актив, учитываемый только в случае продажи (покупки) компании в целом:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. гудвилл b. непосредственно используемый в основной деятельности c. приносящий доход более 1 года d. приносящий доход менее 1 года <p>9. Дисконтированную стоимость ожидаемых сверхприбылей представляет собой:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. гудвилл b. доходы будущих периодов c. операционные активы компании d. нематериальные активы <p>10. Разница между рыночной стоимостью компании и стоимостью по бухгалтерскому балансу всех активов и обязательств это:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. гудвилл b. нематериальные активы c. избыточная прибыль d. ликвидационная стоимость 								
Уметь	применять результаты количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений	<p>Практические задания к экзамену:</p> <p>№ 1 Рассчитать мультипликаторы Р/Е (отношение рыночной стоимости компании к годовой чистой прибыли) для сравнимых предприятий А и Б. Результаты расчета представить в таблице 2: Таблица 2 – Результаты расчета мультипликаторов Р/Е для сравнимых предприятий А и Б</p> <table border="1" data-bbox="869 1353 2168 1465"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Показатели</th> <th colspan="2">Значение показателя</th> </tr> <tr> <th>А</th> <th>Б</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Данные для расчета</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Показатели	Значение показателя		А	Б	Данные для расчета		
Показатели	Значение показателя									
	А	Б								
Данные для расчета										

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства		
		Рыночная стоимость, д.е.	4200	3600
		Чистая прибыль, д.е.	201	411
		Результаты расчета		
		Мультипликатор P/E		
		По результатам расчета сделать выводы.		
		<p>№ 2 Рассчитать мультипликаторы P/S (отношение рыночной стоимости компании к выручке) для сравнимых предприятий А и Б. Результаты расчета представить в таблице 3: Таблица 3 – Результаты расчета мультипликаторов P/S для сравнимых предприятий А и Б</p>		
		Показатели	Значение показателя	
			А	Б
		Данные для расчета		
		Рыночная стоимость, д.е.	15000	69000
		Выручка, д.е.	4700	183000
		Результаты расчета		
		Мультипликатор P/S		
		По результатам расчета сделать выводы.		
Владеть	навыками построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления	<p>Практические задания к экзамену: № 1 Рассчитать мультипликаторы P/BV (отношение рыночной стоимости к стоимости собственных активов компании) для сравнимых предприятий А и Б. Результаты расчета представить в таблице 4: Таблица 4 – Результаты расчета мультипликаторов P/ BV для сравнимых предприятий А и Б</p>		
		Показатели	Значение показателя	
			А	Б
		Данные для расчета		
		Рыночная стоимость, д.е.	315000	29000
		Собственные активы компании, д.е.	155000	60000
		Результаты расчета		

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																																																																			
		Мультипликатор P/BV																																																																			
По результатам расчета сделать выводы учитывая, что:																																																																					
№ 2 Рассчитать показатель добавленной акционерной стоимости компании SVA, используя следующие данные:																																																																					
<ul style="list-style-type: none"> - чистая операционная прибыль (<i>EBI</i>) за последний отчетный год 75 000 д. ед.; - продолжительность прогнозного периода 5 лет; - количество интервалов прогнозного периода 5; - темп прироста чистой операционной прибыли 8 %; - норма приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал 45 % от величины прироста чистой операционной прибыли; - средневзвешенные затраты на капитал (<i>WACC</i>) 15 %. 																																																																					
Результаты расчета представить в таблице:																																																																					
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th data-bbox="860 871 931 1026" rowspan="2">№</th> <th data-bbox="931 871 1447 1026" rowspan="2">Наименование показателя</th> <th colspan="6" data-bbox="1447 871 2181 967">Значение показателей на интервалах прогнозного периода, д.ед.</th> </tr> <tr> <th data-bbox="1447 967 1568 1026">0</th> <th data-bbox="1568 967 1686 1026">1</th> <th data-bbox="1686 967 1807 1026">2</th> <th data-bbox="1807 967 1926 1026">3</th> <th data-bbox="1926 967 2047 1026">4</th> <th data-bbox="2047 967 2181 1026">5</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="860 1026 931 1086">1</td> <td data-bbox="931 1026 1447 1086">Чистая операционная прибыль (<i>EBI</i>)</td> <td data-bbox="1447 1026 1568 1086"></td> <td data-bbox="1568 1026 1686 1086"></td> <td data-bbox="1686 1026 1807 1086"></td> <td data-bbox="1807 1026 1926 1086"></td> <td data-bbox="1926 1026 2047 1086"></td> <td data-bbox="2047 1026 2181 1086"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="860 1086 931 1179">2</td> <td data-bbox="931 1086 1447 1179">Прирост чистой операционной прибыли</td> <td data-bbox="1447 1086 1568 1179"></td> <td data-bbox="1568 1086 1686 1179"></td> <td data-bbox="1686 1086 1807 1179"></td> <td data-bbox="1807 1086 1926 1179"></td> <td data-bbox="1926 1086 2047 1179"></td> <td data-bbox="2047 1086 2181 1179"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="860 1179 931 1240">3</td> <td data-bbox="931 1179 1447 1240">Приростные инвестиции (<i>M</i>)</td> <td data-bbox="1447 1179 1568 1240"></td> <td data-bbox="1568 1179 1686 1240"></td> <td data-bbox="1686 1179 1807 1240"></td> <td data-bbox="1807 1179 1926 1240"></td> <td data-bbox="1926 1179 2047 1240"></td> <td data-bbox="2047 1179 2181 1240"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="860 1240 931 1300">4</td> <td data-bbox="931 1240 1447 1300">Чистый денежный поток (<i>NCF</i>)</td> <td data-bbox="1447 1240 1568 1300"></td> <td data-bbox="1568 1240 1686 1300"></td> <td data-bbox="1686 1240 1807 1300"></td> <td data-bbox="1807 1240 1926 1300"></td> <td data-bbox="1926 1240 2047 1300"></td> <td data-bbox="2047 1240 2181 1300"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="860 1300 931 1393">5</td> <td data-bbox="931 1300 1447 1393">Средневзвешенные затраты на капитал (<i>WACC</i>), %</td> <td data-bbox="1447 1300 1568 1393"></td> <td data-bbox="1568 1300 1686 1393"></td> <td data-bbox="1686 1300 1807 1393"></td> <td data-bbox="1807 1300 1926 1393"></td> <td data-bbox="1926 1300 2047 1393"></td> <td data-bbox="2047 1300 2181 1393"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="860 1393 931 1452">6</td> <td data-bbox="931 1393 1447 1452">Остаточная стоимость (<i>RV</i>)</td> <td data-bbox="1447 1393 1568 1452"></td> <td data-bbox="1568 1393 1686 1452"></td> <td data-bbox="1686 1393 1807 1452"></td> <td data-bbox="1807 1393 1926 1452"></td> <td data-bbox="1926 1393 2047 1452"></td> <td data-bbox="2047 1393 2181 1452"></td> </tr> </tbody> </table>		№	Наименование показателя	Значение показателей на интервалах прогнозного периода, д.ед.						0	1	2	3	4	5	1	Чистая операционная прибыль (<i>EBI</i>)							2	Прирост чистой операционной прибыли							3	Приростные инвестиции (<i>M</i>)							4	Чистый денежный поток (<i>NCF</i>)							5	Средневзвешенные затраты на капитал (<i>WACC</i>), %							6	Остаточная стоимость (<i>RV</i>)												
№	Наименование показателя			Значение показателей на интервалах прогнозного периода, д.ед.																																																																	
		0	1	2	3	4	5																																																														
1	Чистая операционная прибыль (<i>EBI</i>)																																																																				
2	Прирост чистой операционной прибыли																																																																				
3	Приростные инвестиции (<i>M</i>)																																																																				
4	Чистый денежный поток (<i>NCF</i>)																																																																				
5	Средневзвешенные затраты на капитал (<i>WACC</i>), %																																																																				
6	Остаточная стоимость (<i>RV</i>)																																																																				

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства							
		7	Коэффициент дисконтирования (k)						
		8	Приведенная стоимость чистого денежного потока ($PV NCF$)						
		9	Приведенная стоимость остаточной стоимости ($PV RV$)						
		10	Прирост приведенной стоимости остаточной стоимости						
		11	Добавленная акционерная стоимость (SVA)						

б) Порядок проведения промежуточной аттестации, показатели и критерии оценивания:

Промежуточная аттестация по дисциплине «Управление стоимостью компании» включает теоретические вопросы, позволяющие оценить уровень усвоения обучающимися знаний, и практические задания, выявляющие степень сформированности умений и владений, проводится в форме экзамена.

Экзамен проводится в устной форме по экзаменационным билетам, каждый из которых включает 2 теоретических вопроса и практическое задание.

Вопросы для проведения экзамена по дисциплине «Управление стоимостью компании»:

1. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости бизнеса. Внешняя и внутренняя информация
2. Финансовая отчетность. Основные методы ее анализа и корректировки
3. Основные показатели финансовой устойчивости организации
4. Коэффициенты ликвидности
5. Показатели рентабельности
6. Расчет показателей деловой активности
7. Комплексная оценка вероятности банкротства
8. Доходный подход. Метод капитализации
9. Доходный подход. Метод дисконтирования
10. Сравнительный подход. Метод рынка капитала
11. Сравнительный подход. Метод сделок
12. Сравнительный подход. Метод отраслевых коэффициентов
13. Затратный подход. Метод чистых активов
14. Затратный подход. Метод ликвидационной стоимости
15. Экономическое содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока
16. Выбор модели (типа) денежного потока.
17. Определение длительности прогнозного периода и его единицы измерения
18. Проведение ретроспективного анализа валовой выручки от реализации и ее прогноз
19. Проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расходов
20. Проведение анализа и прогнозирования инвестиций.
21. Расчет величины денежного потока для каждого года.
22. Определение ставки дисконтирования
23. Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период
24. Расчет стоимости бизнеса
25. Расчет обоснованной величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков с учетом заключительных поправок

Показатели и критерии оценивания экзамена:

– на оценку **«отлично»** (5 баллов) – обучающийся демонстрирует высокий уровень сформированности компетенций, всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, свободно выполняет практические задания, свободно оперирует знаниями, умениями, применяет их в ситуациях повышенной сложности.

– на оценку **«хорошо»** (4 балла) – обучающийся демонстрирует средний уровень сформированности компетенций: основные знания, умения освоены, но допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе знаний и умений на новые, нестандартные ситуации.

– на оценку **«удовлетворительно»** (3 балла) – обучающийся демонстрирует пороговый уровень сформированности компетенций: в ходе контрольных мероприятий допускаются ошибки, проявляется отсутствие отдельных знаний, умений, навыков,

обучающийся испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями и умениями при их переносе на новые ситуации.

– на оценку **«неудовлетворительно»** (2 балла) – обучающийся демонстрирует знания не более 20% теоретического материала, допускает существенные ошибки, не может показать интеллектуальные навыки решения простых задач.

– на оценку **«неудовлетворительно»** (1 балл) – обучающийся не может показать знания на уровне воспроизведения и объяснения информации, не может показать интеллектуальные навыки решения простых задач.