



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

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



УТВЕРЖДАЮ  
Директор ИЭУ  
Н.Р. Балынская

10.03.2021 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

***УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА***

Направление подготовки (специальность)  
38.04.02 Менеджмент

Направленность (профиль/специализация) программы  
Управление развитием компании

Уровень высшего образования - магистратура

Форма обучения  
очная

Институт/ факультет	Институт экономики и управления
Кафедра	Менеджмента
Курс	2
Семестр	3

Магнитогорск  
2021 год

Рабочая программа составлена на основе ФГОС ВО - магистратура по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 952)

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Менеджмента 02.02.2021, протокол № 6

Зав. кафедрой  Д.Б. Симаков


Рабочая программа одобрена методической комиссией ИЭиУ 10.03.2021 г. протокол № 3

Председатель  Н.Р. Бальнская

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 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)**

Овладение способностью осуществлять контроль в достижении запланированных финансовых и операционных показателей, эффективности использования персонала организации

### **2 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы**

Дисциплина Управление стоимостью бизнеса входит в часть учебного плана формируемую участниками образовательных отношений образовательной программы.

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

Экономика и управление компании

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

Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы

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

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

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции
ПК-1	Способен осуществлять контроль в достижении запланированных финансовых и операционных показателей, эффективности использования персонала организации
ПК-1.1	Осуществляет планирование основных направлений внутреннего контроля и контрольных процедур в достижении запланированных основных показателей деятельности организации
ПК-1.2	Проводит оценку качества и обоснованности завершающих документов по результатам внутреннего контроля
ПК-1.3	Владеет способами и приемами оценка эффективности работы сотрудников в соответствии с утвержденными критериями

#### 4. Структура, объём и содержание дисциплины (модуля)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единиц 144 акад. часов, в том числе:

- контактная работа – 39,2 акад. часов;
- аудиторная – 36 акад. часов;
- внеаудиторная – 3,2 акад. часов
- самостоятельная работа – 69,1 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. Концепция ценностно-ориентированного менеджмента								
1.1 Факторы создания стоимости и комплексная система стоимостных показателей. Критерии выбора модели оценки стоимости	3	9		9/3,6И	35	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками, подготовка к тестированию, выполнению контрольных работ	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ, тестирование	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-1.3
Итого по разделу		9		9/3,6И	35			
2. Обоснование выбора целесообразных методов оценки стоимости бизнеса								
2.1 Факторы-условия выбора метода оценки стоимости бизнеса. Алгоритм оценки	3	9		9/3,6И	34,1	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками, подготовка к тестированию, выполнению контрольных работ	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ, тестирование	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-1.3
Итого по разделу		9		9/3,6И	34,1			
Итого за семестр		18		18/7,2И	69,1		экзамен	
Итого по дисциплине		18		18/7,2 И	69,1		экзамен	

## **5 Образовательные технологии**

Изучение дисциплины «Управление стоимостью бизнеса» 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

## **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.

2. Когденко, В.Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент: учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. — Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 447 с. — (Корпоративная финансовая политика). - ISBN 978-5-238-02292-5. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znaniy.com/catalog/product/1027329> (дата обращения: 06.03.2020)

3. Кашеев, Р. В. Управление акционерной стоимостью: Пособие / Кашеев Р.В., Базоев С.З., - 2-е изд., (эл.) - Москва: ДМК Пресс, 2018. - 226 с.: ISBN 978-5-93700-040-8. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znaniy.com/catalog/product/982409> (дата обращения: 06.03.2020)

### **б) Дополнительная литература:**

1. 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.

2. Майорова Т.В. Управление стоимостью бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.В. Майорова; ФГБОУ ВО «Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова». – Электрон. текстовые дан. (0,84 Мб). – Магнитогорск: ФГБОУ ВО «МГТУ им. Г.И. Носова», 2020. – 1 электрон. опт. диск (CD-R). – Систем. требования: IBMPC, любой, более 1 GHz; 512 Мб RAM; 10 Мб HDD; MSWindows XP и выше; AdobeReader 8.0 и выше; CD/DVD-ROM дисковод; мышь. – Загл. с титул. экрана.

3. 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://znaniy.com/catalog/product/872225>

4. Рожковский, А. Л. Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна: монография / А.Л. Рожковский. — Москва: ИНФРА-М, 2018. — 277 с.: ил. - ISBN 978-5-16-106726-0. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znaniy.com/catalog/product/971929> (дата обращения: 06.03.2020)

5. Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров: монография / И.В. Ивашковская. — Москва: ИНФРА-М, 2019. - 430 с. — (Научная мысль). - ISBN 978-5-16-102424-9. - Текст: электронный. - URL: <https://znaniy.com/catalog/product/1027258>

### **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 Office 2007 Professional	№ 135 от 17.09.2007	бессрочно
7Zip	свободно распространяемое ПО	бессрочно
FAR Manager	свободно распространяемое ПО	бессрочно

### Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Название курса	Ссылка
Электронная база периодических изданий East View Information Services, ООО «ИВИС»	<a href="https://dlib.eastview.com/">https://dlib.eastview.com/</a>
Национальная информационно-аналитическая система – Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)	URL: <a href="https://elibrary.ru/project_risc.asp">https://elibrary.ru/project_risc.asp</a>
Поисковая система Академия Google (Google Scholar)	URL: <a href="https://scholar.google.ru/">https://scholar.google.ru/</a>
Информационная система - Единое окно доступа к информационным ресурсам	URL: <a href="http://window.edu.ru/">http://window.edu.ru/</a>

### 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 бизнеса» предусмотрена аудиторная и внеаудиторная самостоятельная работа обучающихся.

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

**Примерные аудиторские 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;

$PЦ_a$  – рыночная цена 1 акции;

$g$  – прогнозируемый ежегодный рост дивидендов.

АКР 3 Коэффициент  $\beta$  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:

$$WACC = (C_{Пр} \cdot d_{Пр} + C_{Об} \cdot d_{Об}) + i \cdot (1 - H) \cdot d_{ЗК} + C_0 \cdot d_0,$$

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;

$C_0$  – стоимость привлечения капитала за счет эмиссии облигаций;

$d_0$  – 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			
<b>ИТОГО</b>			

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  $ПР_N$

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:

$$ПР_{ИЗБ} = ПР_N - ПР_{ОЖ}$$

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:

$$PC_{Г} = ПР_{ИЗБ} / K_{Г}$$

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

$$PC_{A(Г)} = PC_{CA} + PC_{Г}$$

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 ( <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> )						
7	Коэффициент дисконтирования ( <i>k</i> )						
8	Приведенная стоимость чистого денежного потока ( <i>PV NCF</i> )						
9	Приведенная стоимость остаточной стоимости ( <i>PV RV</i> )						
10	Прирост приведенной стоимости остаточной стоимости						
11	Добавленная акционерная стоимость ( <i>SVA</i> )						

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<sub>i</sub>* – 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:

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
<b>ПК-1: Способен осуществлять контроль в достижении запланированных финансовых и операционных показателей, эффективности использования персонала организации</b>		
ПК-1.1	Осуществляет планирование основных направлений внутреннего контроля и контрольных процедур в достижении запланированных основных показателей деятельности организации	<p>Перечень теоретических вопросов к экзамену:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Концепция управления на основе стоимости</li> <li>2. Идеология по созданию и увеличению стоимости бизнеса</li> <li>3. Система измерения и факторы создания стоимости</li> <li>4. Комплексная система стоимостных показателей</li> <li>5. Первичные факторы и индикаторы создания стоимости</li> <li>6. Абсолютные и относительные результаты предприятия в создании стоимости</li> <li>7. Рыночная стоимость</li> <li>8. Фундаментальная стоимость</li> <li>9. Система VBM-показателей</li> </ol> <p>Примерные тестовые задания:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. К индикаторам создания стоимости относят:               <ol style="list-style-type: none"> <li>a. абсолютные и относительные результаты предприятия в создании стоимости</li> <li>b. рентабельность инвестированного капитала</li> <li>c. средневзвешенную стоимость капитала</li> <li>d. темп роста инвестированного капитала</li> </ol> </li> <li>2. Какому этапу развития предприятия соответствует показатель чистый денежный поток:               <ol style="list-style-type: none"> <li>a. самофинансирование</li> <li>b. выживание</li> <li>c. самокупаемость</li> <li>d. создание стоимости</li> </ol> </li> <li>3. Методы преобразования дохода предприятия в его рыночную стоимость:</li> </ol>



Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		<p style="text-align: center;">           a. капитализации            b. дисконтирования            c. стоимостной            d. рыночный         </p> <p>4. Процесс приведения денежных сумм к ценности начальных периодов называется:</p> <p style="text-align: center;">           a. дисконтирование            b. наращение            c. компенсация            d. прогнозирование         </p> <p>5. При оценке стоимости компании можно применять одну из моделей денежного потока:</p> <p style="text-align: center;">           a. денежный поток для собственного капитала            b. денежный поток для заемного капитала            c. дисконтированный денежный поток            d. чистый денежный поток         </p> <p>6. При расчете стоимости компании в постпрогнозный период могут использоваться следующие методы:</p> <p style="text-align: center;">           a. ликвидационной стоимости            b. стоимости чистых активов            c. капитализации            d. рыночный         </p> <p>7. Внешние риски предприятия характеризует:</p> <p style="text-align: center;">           a. коэффициент <math>\beta</math>            b. ставка рефинансирования            c. номинальная ставка дисконта            d. среднерыночная доходность инвестиций         </p> <p>8. Чем выше уровень диверсификации у компании, тем:</p> <p style="text-align: center;">           a. меньше риск инвестиций            b. больше риск инвестиций            c. риск инвестиций не меняется         </p>

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		<p>d. риск инвестиций постоянный</p> <p>9. Затратный подход предполагает использование следующих методов:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. капитализации издержек</li> <li>b. компенсации издержек</li> <li>c. индексации издержек</li> <li>d. дисконтирования издержек</li> </ul> <p>10. Определение рыночной стоимости активов предприятия с учетом корректировки на сумму обязательств предполагает метод:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. накопления активов</li> <li>b. дисконтирования</li> <li>c. стоимостной</li> <li>d. рыночный</li> </ul> <p>11. На основе притока экономических выгод в течение оставшегося срока полезного использования определяется рыночная стоимость:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. нематериальных активов</li> <li>b. зданий и сооружений</li> <li>c. земельных участков</li> <li>d. машин и оборудования</li> </ul> <p>12. К внутренним нефинансовым факторам стоимости компании относятся:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. изменения в технологии производства</li> <li>b. рыночная доля компании</li> <li>c. доступность ресурсов</li> <li>d. входные и выходные барьеры на рынок</li> </ul>
ПК-1.2	Проводит оценку качества и обоснованности завершающих	<p>Практические задания:</p> <p>№1 Оценить динамику выручки от реализации предприятия.</p> <p>Используя значения темпа и индекса роста цен рассчитать:</p> <p>1) изменение абсолютной величины выручки от реализации в ценах 2014 г.;</p>

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства																																																																																			
	документов по результатам внутреннего контроля	<p>2) изменение величины выручки от реализации относительно предыдущего года;  3) прирост выручки относительно предыдущего года;  4) прирост выручки относительно базового года.</p> <p>Результаты расчета представить в таблице:  Таблица 1 – Результаты оценки динамики выручки от реализации предприятия</p> <table border="1" data-bbox="539 576 1778 1219"> <thead> <tr> <th colspan="7" data-bbox="539 576 1778 619">Динамика выручки от реализации:</th> </tr> <tr> <th data-bbox="539 619 931 692" rowspan="2">Показатели</th> <th colspan="6" data-bbox="931 619 1778 651">Годы</th> </tr> <tr> <th data-bbox="931 651 1070 692">2014</th> <th data-bbox="1070 651 1209 692">2015</th> <th data-bbox="1209 651 1348 692">2016</th> <th data-bbox="1348 651 1487 692">2017</th> <th data-bbox="1487 651 1626 692">2018</th> <th data-bbox="1626 651 1778 692">2019</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="7" data-bbox="539 692 1778 730">Данные для расчета:</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 730 931 804">Выручка от реализации в текущих ценах, млн. руб.</td> <td data-bbox="931 730 1070 804">41,1</td> <td data-bbox="1070 730 1209 804">75,8</td> <td data-bbox="1209 730 1348 804">95,0</td> <td data-bbox="1348 730 1487 804">110,9</td> <td data-bbox="1487 730 1626 804">122,1</td> <td data-bbox="1626 730 1778 804">138,5</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 804 931 877">Темп роста цен в ПСМ, в % к пред. году</td> <td data-bbox="931 804 1070 877">–</td> <td data-bbox="1070 804 1209 877">119,4</td> <td data-bbox="1209 804 1348 877">124,2</td> <td data-bbox="1348 804 1487 877">113,6</td> <td data-bbox="1487 804 1626 877">127,9</td> <td data-bbox="1626 804 1778 877">128,2</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 877 931 951">Индекс роста цен к 2014 г., доли ед.</td> <td data-bbox="931 877 1070 951">–</td> <td data-bbox="1070 877 1209 951">1,194</td> <td data-bbox="1209 877 1348 951">1,483</td> <td data-bbox="1348 877 1487 951">1,685</td> <td data-bbox="1487 877 1626 951">2,155</td> <td data-bbox="1626 877 1778 951">2,763</td> </tr> <tr> <td colspan="7" data-bbox="539 951 1778 989">Результаты расчета:</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 989 931 1062">1) Выручка от реализации в ценах 2014 г., млн. руб.</td> <td data-bbox="931 989 1070 1062">41,1</td> <td data-bbox="1070 989 1209 1062"></td> <td data-bbox="1209 989 1348 1062"></td> <td data-bbox="1348 989 1487 1062"></td> <td data-bbox="1487 989 1626 1062"></td> <td data-bbox="1626 989 1778 1062"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 1062 931 1136">2) То же, в % к пред. году</td> <td data-bbox="931 1062 1070 1136">–</td> <td data-bbox="1070 1062 1209 1136"></td> <td data-bbox="1209 1062 1348 1136"></td> <td data-bbox="1348 1062 1487 1136"></td> <td data-bbox="1487 1062 1626 1136"></td> <td data-bbox="1626 1062 1778 1136"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 1136 931 1209">3) Прирост, в % к пред. году</td> <td data-bbox="931 1136 1070 1209">100,0</td> <td data-bbox="1070 1136 1209 1209"></td> <td data-bbox="1209 1136 1348 1209"></td> <td data-bbox="1348 1136 1487 1209"></td> <td data-bbox="1487 1136 1626 1209"></td> <td data-bbox="1626 1136 1778 1209"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 1209 931 1219">4) То же, в % к 2014 г.</td> <td data-bbox="931 1209 1070 1219"></td> <td data-bbox="1070 1209 1209 1219"></td> <td data-bbox="1209 1209 1348 1219"></td> <td data-bbox="1348 1209 1487 1219"></td> <td data-bbox="1487 1209 1626 1219"></td> <td data-bbox="1626 1209 1778 1219"></td> </tr> </tbody> </table> <p>№ 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</p>	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.						
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.																																																																																					
ПК-1.3	Владеет способами и приемами оценка	<p>Примерные тестовые задания:</p> <p>1. Компания рассматривается в большей степени не как имущественный комплекс, а как бизнес, который может приносить прибыль с точки зрения:</p>																																																																																			

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
	<p>эффективности работы сотрудников в соответствии с утвержденными критериями</p>	<p>a. доходного подхода  b. рыночного подхода  c. сравнительного подхода  d. стоимостного подхода</p> <p>2. Методы преобразования дохода предприятия в его рыночную стоимость:  a. капитализации  b. дисконтирования  c. стоимостной  d. рыночный</p> <p>3. Причины изменения стоимости денежных средств с течением времени:  a. неопределенность получения денежных сумм в будущем  b. компаундинг  c. дисконтирование денежных потоков  d. наращение стоимости</p> <p>4. Процесс приведения денежных сумм к ценности будущих периодов называется:  a. наращение  b. дисконтирование  c. компенсация  d. прогнозирование</p> <p>5. Процесс приведения денежных сумм к ценности начальных периодов называется:  a. дисконтирование  b. наращение  c. компенсация  d. прогнозирование</p> <p>6. Коэффициент дисконтирования (дисконтный множитель) показывает:  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</p> <p>7. Анализ ретроспективных темпов роста предприятия необходим для:</p>

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		<ul style="list-style-type: none"> <li>a. прогноза выручки от реализации</li> <li>b. определения длительности прогнозного периода</li> <li>c. выполнения оптимистического прогноза</li> <li>d. выполнения пессимистического прогноза</li> </ul> <p>8. При оценке стоимости компании можно применять одну из моделей денежного потока:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. денежный поток для собственного капитала</li> <li>b. денежный поток для заемного капитала</li> <li>c. дисконтированный денежный поток</li> <li>d. чистый денежный поток</li> </ul>

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

Промежуточная аттестация по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса» 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 бизнеса»:

1. Концепция управления на основе стоимости
2. Идеология по созданию и увеличению стоимости бизнеса
3. Система измерения и факторы создания стоимости
4. Комплексная система стоимостных показателей
5. Первичные факторы и индикаторы создания стоимости
6. Абсолютные и относительные результаты предприятия в создании стоимости
7. Рыночная стоимость
8. Фундаментальная стоимость
9. Система VBM-показателей
10. Средневзвешенная стоимость капитала
11. Показатель остаточной чистой прибыли
12. Экономическая добавленная стоимость
13. Рыночная добавленная стоимость
14. Показатели результатов деятельности, основанные на денежных потоках
15. Остаточная прибыль, основанная на рыночных (фундаментальных) стоимостях
16. Чистый экономический доход
17. Добавленная акционерная стоимость
18. Добавленная денежная стоимость
19. Показатели результатов деятельности, основанные на рыночных оценках
20. Общая акционерная отдача
21. Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период
22. Расчет стоимости бизнеса
23. 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.