



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

10.03.2021 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

Направление подготовки (специальность)
38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль/специализация) программы
Финансовый менеджмент

Уровень высшего образования - бакалавриат

Форма обучения
очная

Институт/ факультет	Институт экономики и управления
Кафедра	Менеджмента
Курс	4
Семестр	8

Магнитогорск
2021 год

Рабочая программа составлена на основе ФГОС ВО - бакалавриат по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 970)

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

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2024 - 2025 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

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

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2025 - 2026 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

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

1 Цели освоения дисциплины (модуля)

Овладение способностью осуществлять поддержку менеджмента организации: в достижении запланированных финансовых, операционных показателей, в экономном использовании ресурсов и в сохранности активов; в обеспечении экономическим субъектом достоверности и своевременности формирования составляемой отчетности, а также проводить оценку эффективности достигнутых результатов

2 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

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

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

Управление эффективностью деятельностью предприятия

Анализ финансовой отчетности

Математика

Статистика

Экономика организации

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

Выполнение 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 компании» обучающийся должен обладать следующими компетенциями:

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции
ПК-1	Способен осуществлять поддержку менеджмента организации: в достижении запланированных финансовых, операционных показателей, в экономном использовании ресурсов и в сохранности активов; в обеспечении экономическим субъектом достоверности и своевременности формирования составляемой отчетности, а также проводить оценку эффективности достигнутых результатов
ПК-1.1	Осуществляет планирование основных направлений внутреннего контроля и контрольных процедур в достижении запланированных финансовых, операционных показателей, в экономном использовании ресурсов и в сохранности активов
ПК-1.2	Решает профессиональные задачи по формированию отчетных документов по результатам проведения внутреннего контроля и их представление руководству
ПК-1.3	Выявляет и оценивает условия, способствующие возникновению значимых рисков и их трансформации в рисковые события

4. Структура, объём и содержание дисциплины (модуля)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единиц 108 акад. часов, в том числе:

- контактная работа – 39,2 акад. часов;
- аудиторная – 36 акад. часов;
- внеаудиторная – 3,2 акад. часов
- самостоятельная работа – 33,1 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. 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.	8	2		2/ИИ	6	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		2		2/ИИ	6			
2. Экономические основы управления стоимостью компании								
2.1 Экономические основы формирования стоимости компании. Показатели, отражающие процесс создания стоимости компании. Виды стоимости.	8	4		4/ИИ	6	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		4		4/ИИ	6			
3. Доходный подход к оценке стоимости компании								

3.1 Методы оценки стоимости, основанные на определении ожидаемых доходов. Метод капитализации дохода. Метод дисконтирования денежных потоков	8	4		4/1,4И	7	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		4		4/1,4И	7			
4. Имущественный (затратный) подход к оценке стоимости компании								
4.1 Концепция затратного подхода к оценке стоимости компании	8	4		4/1,6И	7	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		4		4/1,6И	7			
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.	8	4		4/2,2И	7,1	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		4		4/2,2И	7,1			
Итого за семестр		18		18/7,2И	33,1		экзамен	
Итого по дисциплине		18		18/7,2 И	33,1		экзамен	

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,

стадия «осмысление» предполагает:

- побудить студента к активной аудиторной и внеаудиторной работе;
- 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. Майорова Т.В. Управление стоимостью компании. Часть 1. Экономические и методические основы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.В. Майорова; ФГБОУ ВО «Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова». — Электрон. текстовые дан. (1,08 Мб). — Магнитогорск: ФГБОУ ВО «МГТУ им. Г.И. Носова», 2021. — 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. Майорова Т.В. Управление стоимостью компании. Часть 2. Подходы к оценке [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.В. Майорова; ФГБОУ ВО «Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова». — Электрон. текстовые дан. (0,72 Мб). — Магнитогорск: ФГБОУ ВО «МГТУ им. Г.И. Носова», 2021. — 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

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»	https://dlib.eastview.com/

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 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 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:

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

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_o – стоимость привлечения капитала за счет эмиссии облигаций;

d_o – 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 $ПР_N$

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_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:

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
ПК-1: Способен осуществлять поддержку менеджмента организации: в достижении запланированных финансовых, операционных показателей, в экономном использовании ресурсов и в сохранности активов; в обеспечении экономическим субъектом достоверности и своевременности формирования составляемой отчетности, а также проводить оценку эффективности достигнутых результатов		
ПК-1.1	Осуществляет планирование основных направлений внутреннего контроля и контрольных процедур в достижении запланированных финансовых, операционных показателей, в экономном использовании ресурсов и в сохранности активов	<p>Перечень теоретических вопросов:</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 3. Расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену сделки по отчуждению имущества это:

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		<ul 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> <ul 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> <ul 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> <ul 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> <ul style="list-style-type: none"> a. темп роста инвестированного капитала b. экономическую прибыль c. доходность бизнеса d. бухгалтерскую прибыль <p>8. К индикаторам создания стоимости относят:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. абсолютные и относительные результаты предприятия в создании стоимости b. рентабельность инвестированного капитала c. средневзвешенную стоимость капитала

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		<p>d. темп роста инвестированного капитала</p> <p>9. В соответствии с каким подходом капитал характеризуется как интерес собственников предприятия в его совокупных активах:</p> <ol style="list-style-type: none"> экономическим бухгалтерским учетно-аналитическим финансовым <p>10. По объекту инвестирования различают:</p> <ol style="list-style-type: none"> капитал в денежной форме оборотный капитал спекулятивный капитал 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"> региональным отраслевым производственным материальным <p>12. Какие факторы создания стоимости характеризуют текущее состояние компании:</p> <ol style="list-style-type: none"> рыночные внутренние отраслевые производственные <p>13. К внутренним нефинансовым факторам стоимости компании относятся:</p> <ol style="list-style-type: none"> изменения в технологии производства рыночная доля компании доступность ресурсов 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>

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства																																																																												
		а. корректности б. достоверности в. адекватности г. верифицируемости																																																																												
ПК-1.2	Решает профессиональные задачи по формированию отчетных документов по результатам проведения внутреннего контроля и их представление руководству	<p>Практические задания к зачету: №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="566 900 1805 1463"> <thead> <tr> <th colspan="7" data-bbox="566 900 1805 938">Динамика выручки от реализации:</th> </tr> <tr> <th data-bbox="566 938 958 976" rowspan="2">Показатели</th> <th colspan="6" data-bbox="958 938 1805 976">Годы</th> </tr> <tr> <th data-bbox="958 976 1095 1015">2014</th> <th data-bbox="1095 976 1232 1015">2015</th> <th data-bbox="1232 976 1368 1015">2016</th> <th data-bbox="1368 976 1505 1015">2017</th> <th data-bbox="1505 976 1641 1015">2018</th> <th data-bbox="1641 976 1805 1015">2019</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="566 1015 958 1053">Данные для расчета:</td> <td colspan="6" data-bbox="958 1015 1805 1053"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="566 1053 958 1129">Выручка от реализации в текущих ценах, млн. руб.</td> <td data-bbox="958 1053 1095 1129">41,1</td> <td data-bbox="1095 1053 1232 1129">75,8</td> <td data-bbox="1232 1053 1368 1129">95,0</td> <td data-bbox="1368 1053 1505 1129">110,9</td> <td data-bbox="1505 1053 1641 1129">122,1</td> <td data-bbox="1641 1053 1805 1129">138,5</td> </tr> <tr> <td data-bbox="566 1129 958 1206">Темп роста цен в ПСМ, в % к пред. году</td> <td data-bbox="958 1129 1095 1206">–</td> <td data-bbox="1095 1129 1232 1206">119,4</td> <td data-bbox="1232 1129 1368 1206">124,2</td> <td data-bbox="1368 1129 1505 1206">113,6</td> <td data-bbox="1505 1129 1641 1206">127,9</td> <td data-bbox="1641 1129 1805 1206">128,2</td> </tr> <tr> <td data-bbox="566 1206 958 1283">Индекс роста цен к 2014 г., доли ед.</td> <td data-bbox="958 1206 1095 1283">–</td> <td data-bbox="1095 1206 1232 1283">1,194</td> <td data-bbox="1232 1206 1368 1283">1,483</td> <td data-bbox="1368 1206 1505 1283">1,685</td> <td data-bbox="1505 1206 1641 1283">2,155</td> <td data-bbox="1641 1206 1805 1283">2,763</td> </tr> <tr> <td data-bbox="566 1283 958 1321">Результаты расчета:</td> <td colspan="6" data-bbox="958 1283 1805 1321"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="566 1321 958 1398">1) Выручка от реализации в ценах 2014 г., млн. руб.</td> <td data-bbox="958 1321 1095 1398">41,1</td> <td data-bbox="1095 1321 1232 1398"></td> <td data-bbox="1232 1321 1368 1398"></td> <td data-bbox="1368 1321 1505 1398"></td> <td data-bbox="1505 1321 1641 1398"></td> <td data-bbox="1641 1321 1805 1398"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="566 1398 958 1436">2) То же, в % к пред. году</td> <td data-bbox="958 1398 1095 1436">–</td> <td data-bbox="1095 1398 1232 1436"></td> <td data-bbox="1232 1398 1368 1436"></td> <td data-bbox="1368 1398 1505 1436"></td> <td data-bbox="1505 1398 1641 1436"></td> <td data-bbox="1641 1398 1805 1436"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="566 1436 958 1463">3) Прирост, в % к пред.</td> <td data-bbox="958 1436 1095 1463"></td> <td data-bbox="1095 1436 1232 1463"></td> <td data-bbox="1232 1436 1368 1463"></td> <td data-bbox="1368 1436 1505 1463"></td> <td data-bbox="1505 1436 1641 1463"></td> <td data-bbox="1641 1436 1805 1463"></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						2) То же, в % к пред. году	–						3) Прирост, в % к пред.						
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.																																																																														

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства						
		году 4) То же, в % к 2014 г.	100,0					
ПК-1.3	Выявляет и оценивает условия, способствующие возникновению значимых рисков и их трансформации в рисковые события	<p>Практические задания к экзамену:</p> <p>№ 1 Коэффициент β компании равен 0,75, доходность безрисковых активов 5 %, рыночная доходность 10 %. Рассчитать стоимость собственного капитала</p> <p>№ 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.</p>						

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.

Примерный перечень вопросов для проведения экзамена по дисциплине «Управление стоимостью компании»:

1. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости компании. 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.