



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. Балынская  
21.02.2020 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**  
***ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ***

Направление подготовки (специальность)  
38.04.02 МЕНЕДЖМЕНТ

Направленность (профиль/специализация) программы  
Управление развитием компании

Уровень высшего образования - магистратура  
Программа подготовки - академический магистратура

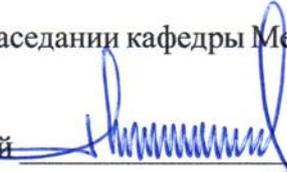
Форма обучения  
очная

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

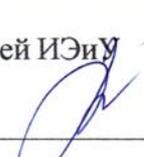
Магнитогорск  
2020 год

Рабочая программа составлена на основе ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.02 МЕНЕДЖМЕНТ (уровень магистратуры) (приказ Минобрнауки России от 30.03.2015 г. № 322)

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. 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 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

### **1 Цели освоения дисциплины (модуля)**

Приобретение теоретических знаний и практических навыков в области оценочной деятельности для разработки корпоративной стратегии, программы организационного развития и изменений и обеспечения их реализации владением методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде

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

Дисциплина Теория и практика оценочной деятельности входит в вариативную часть учебного плана образовательной программы.

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

Методы исследований в менеджменте

Экономика и управление компанией

Современный стратегический анализ

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

Подготовка к защите и защита выпускной квалификационной работы

Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена

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

В результате освоения дисциплины (модуля) «Теория и практика оценочной деятельности» обучающийся должен обладать следующими компетенциями:

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения
ПК-2 способностью разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию	
Знать	направления и методы разработки корпоративных стратегий и программ организационного развития
Уметь	разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений
Владеть	навыками реализации корпоративной стратегии и программ организационного развития
ПК-5 владением методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде	
Знать	методы экономического и стратегического анализа
Уметь	анализировать поведение экономических агентов и рынков в глобальной среде
Владеть	навыками использования методов экономического и стратегического анализа деятельности субъектов экономики на глобальных рынках

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

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

- контактная работа – 28,3 акад. часов;
- аудиторная – 26 акад. часов;
- внеаудиторная – 2,3 акад. часов
- самостоятельная работа – 44 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. Теоретические и методические основы оценочной деятельности								
1.1 Понятие, цели и принципы оценочной деятельности. Критерии выбора модели оценки стоимости Виды стоимости	3			13/4И	22	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками, подготовка к тестированию, выполнению контрольных работ	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ, тестирование	ПК-2, ПК-5
Итого по разделу				13/4И	22			
2. Обоснование выбора целесообразных методов оценки стоимости								
2.1 Доходный подход к оценке стоимости Концепция затратного подхода к оценке стоимости Общая характеристика и методы сравнительного подхода	3			13/4И	22	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками, подготовка к тестированию, выполнению контрольных работ	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ, тестирование	ПК-2, ПК-5
Итого по разделу				13/4И	22			
Итого за семестр				26/8И	44		экзамен	
Итого по дисциплине				26/8И	44		экзамен	ПК-2,ПК-5

## **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.

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 занятия инновационного характера могут сопровождаться компьютерными слайдами. Основное требование к слайдам – 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: 05.09.2020). — Режим доступа: для авториз. пользователей.

### **б) Дополнительная литература:**

1. 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: 02.09.2020). — Режим доступа: для авториз. пользователей.

2. 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> (дата обращения: 05.09.2020). — Режим доступа: для авториз. пользователей.

### **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: 02.09.2020). — 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
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 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 «Теория и практика оценочной деятельности» 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 D1 – дивиденд для первого года прогнозного периода;

PЦa – 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:

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

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			
<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  $ПР_H$

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:

$$ПР_{ИЗБ} = ПР_H - ПР_{ОЖ}$$

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 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 ( $EBI$ )	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 ( $M$ )(стр. 2x50%)		1500	1725	1 984	2281	2624
4	Чистый денежный поток ( $NCF$ )(стр. 1- стр. 3)		21 500	24 725	28 434	32 699	37 604
5	Средневзвешенные затраты на капитал ( $WACC$ ), %	12	12	12	12	12	12
6	Остаточная стоимость ( $RV$ )(стр. 1/стр. 5)	166667	191667	220417	253479	291501	335226
7	Коэффициент дисконтирования ( $k$ )	1,0000	0,8929	0,7972	0,7118	0,6355	0,5674
8	Приведенная стоимость чистого денежного потока ( $PV NCF$ )(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 х 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
<b>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</b>		
Знать	основы составления и анализа финансовой отчетности	<p>Перечень теоретических вопросов к экзамену:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости бизнеса. Внешняя и внутренняя информация</li> <li>2 Финансовая отчетность. Основные методы ее анализа и корректировки</li> <li>3 Основные показатели финансовой устойчивости организации</li> <li>4 Коэффициенты ликвидности</li> <li>5 Показатели рентабельности</li> <li>6 Расчет показателей деловой активности</li> <li>7 Комплексная оценка вероятности банкротства</li> </ol> <p>Примерные тестовые задания:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. К абсолютным показателям оценки состояния компании относится:               <ol style="list-style-type: none"> <li>a. прибыль</li> <li>b. рентабельность</li> <li>c. фондоотдача</li> <li>d. рентабельность продаж</li> </ol> </li> <li>2. Разнородные продукты рыночного обмена имеют одинаковое внутреннее содержание в соответствии с:               <ol style="list-style-type: none"> <li>a. трудовой теорией стоимости</li> <li>b. теорией издержек производства</li> <li>c. теорией спроса и предложения</li> <li>d. теорией факторов производства</li> </ol> </li> <li>3. Расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену сделки по отчуждению имущества это:               <ol style="list-style-type: none"> <li>a. ликвидационная стоимость</li> <li>b. инвестиционная стоимость</li> <li>c. рыночная стоимость</li> </ol> </li> </ol>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>d. справедливая стоимость</p> <p>4. Цена активов или обязательств, которая отражает соответствующие интересы каждой из сторон это:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>справедливая стоимость</li> <li>специальная стоимость</li> <li>рыночная стоимость</li> <li>договорная стоимость</li> </ol> <p>5. Стоимость нового актива, который имеет бóльшую стоимость, чем сумма стоимостей единичных активов, его образующих называется:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>синергетическая</li> <li>справедливая</li> <li>специальная</li> <li>фундаментальная</li> </ol> <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"> <li>фундаментальная стоимость</li> <li>синергетическая стоимость</li> <li>инвестиционная стоимость</li> <li>рыночная стоимость</li> </ol> <p>7. К первичным факторам стоимости компании относят:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>темп роста инвестированного капитала</li> <li>экономическую прибыль</li> <li>доходность бизнеса</li> <li>бухгалтерскую прибыль</li> </ol> <p>8. К индикаторам создания стоимости относят:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>абсолютные и относительные результаты предприятия в создании стоимости</li> <li>рентабельность инвестированного капитала</li> <li>средневзвешенную стоимость капитала</li> <li>темп роста инвестированного капитала</li> </ol> <p>9. В соответствии с каким подходом капитал характеризуется как интерес собственников предприятия в его совокупных активах:</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<ul style="list-style-type: none"> <li>a. экономическим</li> <li>b. бухгалтерским</li> <li>c. учетно-аналитическим</li> <li>d. финансовым</li> </ul> <p>10. По объекту инвестирования различают:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. капитал в денежной форме</li> <li>b. оборотный капитал</li> <li>c. спекулятивный капитал</li> <li>d. акционерный капитал</li> </ul> <p>11. К каким факторам, влияющим на величину стоимости компании, относятся показатели производительности и ресурсоемкости продукции:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. региональным</li> <li>a. отраслевым</li> <li>b. производственным</li> <li>c. материальным</li> </ul> <p>12. Какие факторы создания стоимости характеризуют текущее состояние компании:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. рыночные</li> <li>b. внутренние</li> <li>c. отраслевые</li> <li>d. производственные</li> </ul> <p>13. 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> <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"> <li>a. корректности</li> <li>b. достоверности</li> <li>c. адекватности</li> </ul>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																																																																																			
		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="591 722 1830 1362"> <thead> <tr> <th colspan="7" data-bbox="591 722 1830 762">Динамика выручки от реализации:</th> </tr> <tr> <th data-bbox="591 762 981 836" rowspan="2">Показатели</th> <th colspan="6" data-bbox="981 762 1830 802">Годы</th> </tr> <tr> <th data-bbox="981 802 1122 836">2014</th> <th data-bbox="1122 802 1263 836">2015</th> <th data-bbox="1263 802 1404 836">2016</th> <th data-bbox="1404 802 1545 836">2017</th> <th data-bbox="1545 802 1686 836">2018</th> <th data-bbox="1686 802 1830 836">2019</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="7" data-bbox="591 836 1830 876">Данные для расчета:</td> </tr> <tr> <td data-bbox="591 876 981 949">Выручка от реализации в текущих ценах, млн. руб.</td> <td data-bbox="981 876 1122 949">41,1</td> <td data-bbox="1122 876 1263 949">75,8</td> <td data-bbox="1263 876 1404 949">95,0</td> <td data-bbox="1404 876 1545 949">110,9</td> <td data-bbox="1545 876 1686 949">122,1</td> <td data-bbox="1686 876 1830 949">138,5</td> </tr> <tr> <td data-bbox="591 949 981 1023">Темп роста цен в ПСМ, в % к пред. году</td> <td data-bbox="981 949 1122 1023">–</td> <td data-bbox="1122 949 1263 1023">119,4</td> <td data-bbox="1263 949 1404 1023">124,2</td> <td data-bbox="1404 949 1545 1023">113,6</td> <td data-bbox="1545 949 1686 1023">127,9</td> <td data-bbox="1686 949 1830 1023">128,2</td> </tr> <tr> <td data-bbox="591 1023 981 1096">Индекс роста цен к 2014 г., доли ед.</td> <td data-bbox="981 1023 1122 1096">–</td> <td data-bbox="1122 1023 1263 1096">1,194</td> <td data-bbox="1263 1023 1404 1096">1,483</td> <td data-bbox="1404 1023 1545 1096">1,685</td> <td data-bbox="1545 1023 1686 1096">2,155</td> <td data-bbox="1686 1023 1830 1096">2,763</td> </tr> <tr> <td colspan="7" data-bbox="591 1096 1830 1136">Результаты расчета:</td> </tr> <tr> <td data-bbox="591 1136 981 1209">1) Выручка от реализации в ценах 2014 г., млн. руб.</td> <td data-bbox="981 1136 1122 1209">41,1</td> <td data-bbox="1122 1136 1263 1209"></td> <td data-bbox="1263 1136 1404 1209"></td> <td data-bbox="1404 1136 1545 1209"></td> <td data-bbox="1545 1136 1686 1209"></td> <td data-bbox="1686 1136 1830 1209"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="591 1209 981 1283">2) То же, в % к пред. году</td> <td data-bbox="981 1209 1122 1283">–</td> <td data-bbox="1122 1209 1263 1283"></td> <td data-bbox="1263 1209 1404 1283"></td> <td data-bbox="1404 1209 1545 1283"></td> <td data-bbox="1545 1209 1686 1283"></td> <td data-bbox="1686 1209 1830 1283"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="591 1283 981 1356">3) Прирост, в % к пред. году</td> <td data-bbox="981 1283 1122 1356">100,0</td> <td data-bbox="1122 1283 1263 1356"></td> <td data-bbox="1263 1283 1404 1356"></td> <td data-bbox="1404 1283 1545 1356"></td> <td data-bbox="1545 1283 1686 1356"></td> <td data-bbox="1686 1283 1830 1356"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="591 1356 981 1430">4) То же, в % к 2014 г.</td> <td data-bbox="981 1356 1122 1430"></td> <td data-bbox="1122 1356 1263 1430"></td> <td data-bbox="1263 1356 1404 1430"></td> <td data-bbox="1404 1356 1545 1430"></td> <td data-bbox="1545 1356 1686 1430"></td> <td data-bbox="1686 1356 1830 1430"></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.																																																																																					

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
Владеть	навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации	<p>Практические задания к экзамену:</p> <p>№ 1 Коэффициент <math>\beta</math> 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>
<b>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</b>		
Знать	основные методы финансового менеджмента	<p>Перечень теоретических вопросов к экзамену:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Доходный подход. Метод капитализации</li> <li>2. Доходный подход. Метод дисконтирования</li> <li>3. Сравнительный подход. Метод рынка капитала</li> <li>4. Сравнительный подход. Метод сделок</li> <li>5. Сравнительный подход. Метод отраслевых коэффициентов</li> <li>6. Затратный подход. Метод чистых активов</li> <li>7. Затратный подход. Метод ликвидационной стоимости</li> <li>8. Экономическое содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока</li> </ol> <p>Примерные тестовые задания:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Компания рассматривается в большей степени не как имущественный комплекс, а как бизнес, который может приносить прибыль с точки зрения: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. доходного подхода</li> <li>b. рыночного подхода</li> <li>c. сравнительного подхода</li> </ol> </li> </ol>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>d. стоимостного подхода</p> <p>2. Методы преобразования дохода предприятия в его рыночную стоимость:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. капитализации</li> <li>b. дисконтирования</li> <li>c. стоимостной</li> <li>d. рыночный</li> </ol> <p>3. Причины изменения стоимости денежных средств с течением времени:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. неопределенность получения денежных сумм в будущем</li> <li>b. компаундинг</li> <li>c. дисконтирование денежных потоков</li> <li>d. наращение стоимости</li> </ol> <p>4. Процесс приведения денежных сумм к ценности будущих периодов называется:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. наращение</li> <li>b. дисконтирование</li> <li>c. компенсация</li> <li>d. прогнозирование</li> </ol> <p>5. Процесс приведения денежных сумм к ценности начальных периодов называется:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. дисконтирование</li> <li>b. наращение</li> <li>c. компенсация</li> <li>d. прогнозирование</li> </ol> <p>6. Коэффициент дисконтирования (дисконтный множитель) показывает:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. во сколько раз текущая стоимость денег меньше их будущей стоимости</li> <li>b. во сколько раз текущая стоимость денег больше их будущей стоимости</li> <li>c. стоимость денег, в которую превратятся будущие денежные суммы</li> <li>d. будущую стоимость денежных средств</li> </ol> <p>7. Анализ ретроспективных темпов роста предприятия необходим для:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>e. прогноза выручки от реализации</li> <li>f. определения длительности прогнозного периода</li> <li>g. выполнения оптимистического прогноза</li> </ol>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																																		
		<p>h. выполнения пессимистического прогноза</p> <p>8. При оценке стоимости компании можно применять одну из моделей денежного потока:</p> <p>a. денежный поток для собственного капитала</p> <p>b. денежный поток для заемного капитала</p> <p>c. дисконтированный денежный поток</p> <p>d. чистый денежный поток</p>																																		
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	<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="577 1283 1998 1471"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Показатели</th> <th colspan="2">Вариант 1</th> <th colspan="2">Вариант 2</th> <th colspan="2">Вариант 3</th> </tr> <tr> <th>А</th> <th>Б</th> <th>А</th> <th>Б</th> <th>А</th> <th>Б</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Данные для расчета</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Выручка, д.е.</td> <td>450</td> <td>450</td> <td>900</td> <td>450</td> <td>900</td> <td>450</td> </tr> <tr> <td>Чистая прибыль, д.е.</td> <td>45</td> <td>45</td> <td>90</td> <td>45</td> <td>90</td> <td>45</td> </tr> </tbody> </table>	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
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																														

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства						
	числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	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						
<b>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</b>								
Знать	методы количественного и качественного анализа информации	<p>Перечень теоретических вопросов к экзамену:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Выбор модели (типа) денежного потока.</li> <li>2. Определение длительности прогнозного периода и его единицы измерения</li> <li>3. Проведение ретроспективного анализа валовой выручки от реализации и ее прогноз</li> <li>4. Проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расходов</li> <li>5. Проведение анализа и прогнозирования инвестиций.</li> <li>6. Расчет величины денежного потока для каждого года.</li> <li>7. Определение ставки дисконтирования</li> <li>8. Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период</li> <li>9. Расчет стоимости бизнеса</li> <li>10. Расчет обоснованной величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков с учетом заключительных поправок</li> </ol> <p>Примерные тестовые задания:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Затратный подход предполагает использование следующих методов: <ol 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> </ol> </li> <li>2. Определение рыночной стоимости активов предприятия с учетом корректировки на сумму обязательств предполагает метод: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. накопления активов</li> </ol> </li> </ol>						

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<ul style="list-style-type: none"> <li>b. дисконтирования</li> <li>c. стоимостной</li> <li>d. рыночный</li> </ul> <p>3. Составление «экономического баланса» предполагает:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. пересчет активов и пассивов по рыночным ценам</li> <li>b. выявление имущества, не числящегося на балансе</li> <li>c. анализ структуры имущественного комплекса предприятия</li> <li>d. рыночную оценку непригодных и устаревших производственных запасов</li> </ul> <p>4. В процессе оценки выявляется реальность:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. расходов будущих периодов</li> <li>b. дебиторской задолженности</li> <li>c. нематериальных активов</li> <li>d. финансовых активов</li> </ul> <p>5. Резервы предстоящих расходов и платежей относятся к:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>e. обязательствам</li> <li>f. дебиторской задолженности</li> <li>g. финансовым вложениям</li> <li>h. нематериальным активам</li> </ul> <p>6. 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>7. В случае если активы компании списываются и уничтожаются определяется ликвидационная стоимость:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. прекращения существования</li> <li>b. принудительная</li> <li>c. отрицательная</li> <li>d. неупорядоченная</li> </ul> <p>8. Нематериальный актив, учитываемый только в случае продажи (покупки) компании в целом:</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																				
		<ul style="list-style-type: none"> <li>a. гудвилл</li> <li>b. непосредственно используемый в основной деятельности</li> <li>c. приносящий доход более 1 года</li> <li>d. приносящий доход менее 1 года</li> </ul> <p>9. Дисконтированную стоимость ожидаемых сверхприбылей представляет собой:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. гудвилл</li> <li>b. доходы будущих периодов</li> <li>c. операционные активы компании</li> <li>d. нематериальные активы</li> </ul> <p>10. Разница между рыночной стоимостью компании и стоимостью по бухгалтерскому балансу всех активов и обязательств это:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. гудвилл</li> <li>b. нематериальные активы</li> <li>c. избыточная прибыль</li> <li>d. ликвидационная стоимость</li> </ul>																				
Уметь	применять результаты количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений	<p>Практические задания к экзамену:</p> <p>№ 1 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</p> <table border="1" data-bbox="577 1094 1986 1362"> <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> <tr> <td>Рыночная стоимость, д.е.</td> <td>4200</td> <td>3600</td> </tr> <tr> <td>Чистая прибыль, д.е.</td> <td>201</td> <td>411</td> </tr> <tr> <td>Результаты расчета</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Мультипликатор P/E</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>По результатам расчета сделать выводы.</p> <p>№ 2 Рассчитать мультипликаторы P/S (отношение рыночной стоимости компании к выручке) для сравнимых</p>	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		
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																						

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																				
		<p>предприятий А и Б.            Результаты расчета представить в таблице 3:            Таблица 3 – Результаты расчета мультипликаторов P/S для сравнимых предприятий А и Б</p> <table border="1" data-bbox="577 459 1986 727"> <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> <tr> <td>Рыночная стоимость, д.е.</td> <td>15000</td> <td>69000</td> </tr> <tr> <td>Выручка, д.е.</td> <td>4700</td> <td>183000</td> </tr> <tr> <td>Результаты расчета</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Мультипликатор P/S</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>По результатам расчета сделать выводы.</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		
Показатели	Значение показателя																					
	А	Б																				
Данные для расчета																						
Рыночная стоимость, д.е.	15000	69000																				
Выручка, д.е.	4700	183000																				
Результаты расчета																						
Мультипликатор P/S																						
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> <table border="1" data-bbox="577 919 1986 1187"> <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> <tr> <td>Рыночная стоимость, д.е.</td> <td>315000</td> <td>29000</td> </tr> <tr> <td>Собственные активы компании, д.е.</td> <td>155000</td> <td>60000</td> </tr> <tr> <td>Результаты расчета</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Мультипликатор P/BV</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>По результатам расчета сделать выводы учитывая, что:</p> <p>№ 2 Рассчитать показатель добавленной акционерной стоимости компании <i>SVA</i>, используя следующие данные:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– чистая операционная прибыль (<i>EBI</i>) за последний отчетный год 75 000 д. ед.;</li> <li>– продолжительность прогнозного периода 5 лет;</li> <li>– количество интервалов прогнозного периода 5;</li> <li>– темп прироста чистой операционной прибыли 8 %;</li> </ul>	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		
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																						

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																																																																																																						
		<p data-bbox="622 357 2163 459">– норма приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал 45 % от величины прироста чистой операционной прибыли; – средневзвешенные затраты на капитал (<i>WACC</i>) 15 %.</p> <p data-bbox="577 501 1160 533">Результаты расчета представить в таблице:</p> <table border="1" data-bbox="577 536 2152 1332"> <thead> <tr> <th data-bbox="577 536 633 687" rowspan="2">№</th> <th data-bbox="640 536 1487 687" rowspan="2">Наименование показателя</th> <th colspan="6" data-bbox="1494 536 2152 628">Значение показателей на интервалах прогнозного периода, д.ед.</th> </tr> <tr> <th data-bbox="1494 633 1597 687">0</th> <th data-bbox="1603 633 1706 687">1</th> <th data-bbox="1713 633 1816 687">2</th> <th data-bbox="1823 633 1926 687">3</th> <th data-bbox="1933 633 2036 687">4</th> <th data-bbox="2042 633 2152 687">5</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="577 692 633 746">1</td> <td data-bbox="640 692 1487 746">Чистая операционная прибыль (<i>EBI</i>)</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td data-bbox="577 751 633 805">2</td> <td data-bbox="640 751 1487 805">Прирост чистой операционной прибыли</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td data-bbox="577 810 633 865">3</td> <td data-bbox="640 810 1487 865">Приростные инвестиции (<i>M</i>)</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td data-bbox="577 869 633 924">4</td> <td data-bbox="640 869 1487 924">Чистый денежный поток (<i>NCF</i>)</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td data-bbox="577 928 633 983">5</td> <td data-bbox="640 928 1487 983">Средневзвешенные затраты на капитал (<i>WACC</i>), %</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td data-bbox="577 987 633 1042">6</td> <td data-bbox="640 987 1487 1042">Остаточная стоимость (<i>RV</i>)</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td data-bbox="577 1046 633 1101">7</td> <td data-bbox="640 1046 1487 1101">Коэффициент дисконтирования (<i>k</i>)</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td data-bbox="577 1106 633 1160">8</td> <td data-bbox="640 1106 1487 1160">Приведенная стоимость чистого денежного потока (<i>PV NCF</i>)</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td data-bbox="577 1165 633 1219">9</td> <td data-bbox="640 1165 1487 1219">Приведенная стоимость остаточной стоимости (<i>PV RV</i>)</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td data-bbox="577 1224 633 1278">10</td> <td data-bbox="640 1224 1487 1278">Прирост приведенной стоимости остаточной стоимости</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td data-bbox="577 1283 633 1337">11</td> <td data-bbox="640 1283 1487 1337">Добавленная акционерная стоимость (<i>SVA</i>)</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></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> )							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> )						
№	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> )																																																																																																							

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

Промежуточная аттестация по дисциплине «Теория и практика оценочной деятельности» 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:

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.