



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

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



УТВЕРЖДАЮ
Директор ИЭУ
Е.С. Замбрыцкая

05.02.2025 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

Направление подготовки (специальность)
38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль/специализация) программы
Управление бизнес-процессами и финансы предприятий

Уровень высшего образования - бакалавриат

Форма обучения
очная

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

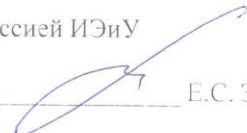
Магнитогорск
2025 год

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 и государственного управления
15.01.2025, протокол № 5

Зав. кафедрой  О.Л. Назарова

Рабочая программа одобрена методической комиссией ИЭиУ
05.02.2025 г. протокол № 3


Председатель  Е.С. Замбрицкая

Рабочая программа составлена:
доцент кафедры МиГУ, канд. экон. наук

 Т.В. Майорова

Рецензент:

начальник отделов кадров ОАО "ММК-МЕТИЗ"

 Попов Д.А.

Лист актуализации рабочей программы

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2026 - 2027 учебном году на заседании кафедры Менеджмента и государственного управления

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ О.Л. Назарова

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2027 - 2028 учебном году на заседании кафедры Менеджмента и государственного управления

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ О.Л. Назарова

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2028 - 2029 учебном году на заседании кафедры Менеджмента и государственного управления

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ О.Л. Назарова

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2029 - 2030 учебном году на заседании кафедры Менеджмента и государственного управления

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ О.Л. Назарова

1 Цели освоения дисциплины (модуля)

Овладение способностью осуществлять поддержку менеджмента организации: в проведении маркетинговых исследований; выявлении бизнес-проблем или бизнес-возможностей; достижении запланированных финансовых и операционных показателей; осуществлять подготовку к проведению изменений в организации, а также обосновывать решения и 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:

Математика

Менеджмент

Основы экономики и управления на предприятии

Экономика

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 проведении маркетинговых исследований; выявлении бизнес-проблем или бизнес-возможностей; достижении запланированных финансовых и операционных показателей; осуществлять подготовку к проведению изменений в организации, а также обосновывать решения и оценку эффективности достигнутых результатов
ПК-1.1	Осуществляет деятельность по проведению маркетинговых исследований; достижению запланированных финансовых и операционных показателей
ПК-1.2	Решает профессиональные задачи по подготовке к проведению изменений в организации
ПК-1.3	Владеет методами анализа, обоснования и выбора решений и оценке эффективности достигнутых результатов

4. Структура, объём и содержание дисциплины (модуля)

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

- контактная работа – 39,2 академических часов;
- аудиторная – 36 академических часов;
- внеаудиторная – 3,2 академических часов;
- самостоятельная работа – 33,1 академических часов;
- в форме практической подготовки – 0 академических часов;
- подготовка к экзамену – 35,7 академических часов

Форма аттестации - экзамен

Раздел/ тема дисциплины	Семестр	Аудиторная контактная работа (в академических 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 Понятие, цели и принципы управления стоимостью компании. Капитал как экономическая основа предприятия. Теоретические и методические основы управления стоимостью компании.	8	2		2	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	6			
2. Экономические основы управления стоимостью компании								
2.1 Экономические основы формирования стоимости компании. Показатели и факторы, отражающие процесс создания стоимости компании. Виды стоимости.	8	4		4	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	6			
3. Доходный подход к оценке стоимости компании								
3.1 Методы оценки стоимости, основанные на	8	4		4	7	Самостоятельное изучение	Текущий контроль	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-1.3

определении ожидаемых доходов. Метод капитализации дохода. Метод дисконтирования денежных потоков						учебной литературы, работа с электронными библиотеками, подготовка к тестированию, выполнению контрольных работ	выполнения практических заданий, контрольных работ, тестирование	
Итого по разделу		4		4	7			
4. Имущественный (затратный) подход к оценке стоимости компании								
4.1 Концепция затратного подхода к оценке стоимости компании	8	4		4	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	7			
5. Общая характеристика и методы сравнительного подхода								
5.1 Совокупность методов оценки. Основные критерии и алгоритм отбора сопоставимых компаний. Система мультипликаторов для оценки стоимости компании сравнительным подходом.	8	4		4	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	7,1			
Итого за семестр		18		18	33,1		экзамен	
Итого по дисциплине		18		18	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,
 - побудить студента к активной аудиторной и внеаудиторной работе;
- стадия «осмысление» предполагает:
 - получение новой информации,
 - первичное ее осмысление,
 - соотнесение полученной информации с уже имеющимися знаниями;
- стадия «рефлексия» обеспечивает:
 - целостное осмысление, обобщение полученной информации,
 - присвоение нового знания, новой информации студентом,
 - формирование у каждого студента собственного отношения к изучаемому материалу.

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

6 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Представлено в приложении 1.

7 Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

Представлены в приложении 2.

8 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

а) Основная литература:

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник / Н. Ф. Чеботарев. — Москва : Дашков и К, 2021. — 256 с. — ISBN 978-5-394-03460-2. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/229622> (дата обращения: 25.06.2022). — 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. – <https://host.megaprolib.net/MP0109/Download/MObject/2987> . – 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). –

<https://host.megaprolib.net/MP0109/Download/MObject/2988>

– 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
----------------	--------

Национальная информационно-аналитическая система – Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)	URL: https://elibrary.ru/project_risc.asp
Электронная база периодических изданий East View Information Services, ООО «ИВИС»	https://dlib.eastview.com/

9 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает:

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

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

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

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

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

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

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

Примерные аудиторные контрольные работы (АКР) и практические задания:

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

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

Практическое задание 3. Оценка стоимости компании затратным подходом

Практическое задание 4. Оценка стоимости компании с использованием сравнительного подхода

АКР 1 Оценить динамику выручки от реализации предприятия.

Используя значения темпа и индекса роста цен рассчитать:

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

Результаты расчета представить в таблице:

Таблица 1 – Результаты оценки динамики выручки от реализации предприятия

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

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

$$C_{ск} = \frac{D_1}{PЦ_a} + g,$$

где D_1 – дивиденд для первого года прогнозного периода;

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

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

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

где Eб – номинальная безрисковая норма (ставка) дисконта;

E_{CP} – рыночная доходность.

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

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

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

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

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

H – ставка налога на прибыль;

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

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

$d_о$ – доля облигаций в структуре капитала предприятия.

Результаты расчета представить в таблице:

Таблица 1 – Результаты расчета средневзвешенной стоимости капитала

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

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

1. Определить рыночную стоимость активов предприятия P_{CA}

2. Определить нормализованную чистую прибыль $ПР_N$

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

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

4. Рассчитать избыточную прибыль по формуле:

$$ПР_{Изб} = ПР_N - ПР_{ОЖ}$$

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

$$P_{CG} = ПР_{Изб} / K_G$$

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

$$P_{CA(G)} = P_{CA} + P_{CG}$$

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

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

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

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

5. Рассчитать стоимость гудвилла капитализацией избыточной прибыли по формуле:

$$P_{СГ} = ПР_{ИЗБ} / K_{Г}$$

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

$$P_{С(Г)} = P_{СА} + P_{СГ}$$

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

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

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

Результаты расчета представить в таблице 1:

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

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

По результатам расчета сделать выводы учитывая, что:

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

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

Результаты расчета представить в таблице 2:

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

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

По результатам расчета сделать выводы.

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

Результаты расчета представить в таблице 3:

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

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

По результатам расчета сделать выводы.

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

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

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

По результатам расчета сделать выводы учитывая, что:

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

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

Внеаудиторная самостоятельная контрольная работа:

Расчет показателя добавленной акционерной стоимости (SVA)

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

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

Результаты расчета представить в таблице:

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

2) Методические указания для расчета показателя добавленной акционерной стоимости

Необходимые данные для расчета показателя добавленной акционерной стоимости компании:

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

Основной алгоритм расчета показателя добавленной акционерной стоимости *SVA*:

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

$$RV_i = EBI_i / WACC,$$

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

WACC – средневзвешенные затраты на капитал, доли ед.

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

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

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

t – номер интервала (года) прогнозного периода.

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

$$PV NCF_i = NCF_i \cdot k_i$$

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

$$PV RV_i = RV_i \cdot k_i$$

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

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

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

Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

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

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 деятельность по проведению маркетинговых исследований; достижению запланированных финансовых и операционных показателей	<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: <ol style="list-style-type: none"> a. ликвидационная стоимость

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		<ul style="list-style-type: none"> 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 d. темп роста инвестированного капитала

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		<p>9. В соответствии с каким подходом капитал характеризуется как интерес собственников предприятия в его совокупных активах:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. экономическим b. бухгалтерским c. учетно-аналитическим d. финансовым <p>10. По объекту инвестирования различают:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. капитал в денежной форме b. оборотный капитал c. спекулятивный капитал d. акционерный капитал <p>11. К каким факторам, влияющим на величину стоимости компании, относятся показатели производительности и ресурсоемкости продукции:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. региональным a. отраслевым b. производственным c. материальным <p>12. Какие факторы создания стоимости характеризуют текущее состояние компании:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. рыночные b. внутренние c. отраслевые d. производственные <p>13. К внутренним нефинансовым факторам стоимости компании относятся:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. изменения в технологии производства b. рыночная доля компании c. доступность ресурсов d. входные и выходныe барьеры на рынок <p>14. Какой принцип предполагает, что используемые в оценке стоимости компании исходные данные должны характеризоваться приемлемой степенью точности:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. корректности

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства																																																																																			
		б. достоверности с. адекватности d. верифицируемости																																																																																			
ПК-1.2	Решает профессиональные задачи по подготовке к проведению изменений в организации	<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="582 794 1823 1436"> <thead> <tr> <th colspan="7" data-bbox="582 794 1823 836">Динамика выручки от реализации:</th> </tr> <tr> <th data-bbox="582 836 974 909" rowspan="2">Показатели</th> <th colspan="6" data-bbox="974 836 1823 874">Годы</th> </tr> <tr> <th data-bbox="974 874 1115 909">2014</th> <th data-bbox="1115 874 1256 909">2015</th> <th data-bbox="1256 874 1397 909">2016</th> <th data-bbox="1397 874 1538 909">2017</th> <th data-bbox="1538 874 1680 909">2018</th> <th data-bbox="1680 874 1823 909">2019</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="7" data-bbox="582 909 1823 951">Данные для расчета:</td> </tr> <tr> <td data-bbox="582 951 974 1024">Выручка от реализации в текущих ценах, млн. руб.</td> <td data-bbox="974 951 1115 1024">41,1</td> <td data-bbox="1115 951 1256 1024">75,8</td> <td data-bbox="1256 951 1397 1024">95,0</td> <td data-bbox="1397 951 1538 1024">110,9</td> <td data-bbox="1538 951 1680 1024">122,1</td> <td data-bbox="1680 951 1823 1024">138,5</td> </tr> <tr> <td data-bbox="582 1024 974 1098">Темп роста цен в ПСМ, в % к пред. году</td> <td data-bbox="974 1024 1115 1098">–</td> <td data-bbox="1115 1024 1256 1098">119,4</td> <td data-bbox="1256 1024 1397 1098">124,2</td> <td data-bbox="1397 1024 1538 1098">113,6</td> <td data-bbox="1538 1024 1680 1098">127,9</td> <td data-bbox="1680 1024 1823 1098">128,2</td> </tr> <tr> <td data-bbox="582 1098 974 1171">Индекс роста цен к 2014 г., доли ед.</td> <td data-bbox="974 1098 1115 1171">–</td> <td data-bbox="1115 1098 1256 1171">1,194</td> <td data-bbox="1256 1098 1397 1171">1,483</td> <td data-bbox="1397 1098 1538 1171">1,685</td> <td data-bbox="1538 1098 1680 1171">2,155</td> <td data-bbox="1680 1098 1823 1171">2,763</td> </tr> <tr> <td colspan="7" data-bbox="582 1171 1823 1212">Результаты расчета:</td> </tr> <tr> <td data-bbox="582 1212 974 1286">1) Выручка от реализации в ценах 2014 г., млн. руб.</td> <td data-bbox="974 1212 1115 1286">41,1</td> <td data-bbox="1115 1212 1256 1286"></td> <td data-bbox="1256 1212 1397 1286"></td> <td data-bbox="1397 1212 1538 1286"></td> <td data-bbox="1538 1212 1680 1286"></td> <td data-bbox="1680 1212 1823 1286"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="582 1286 974 1359">2) То же, в % к пред. году</td> <td data-bbox="974 1286 1115 1359">–</td> <td data-bbox="1115 1286 1256 1359"></td> <td data-bbox="1256 1286 1397 1359"></td> <td data-bbox="1397 1286 1538 1359"></td> <td data-bbox="1538 1286 1680 1359"></td> <td data-bbox="1680 1286 1823 1359"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="582 1359 974 1433">3) Прирост, в % к пред. году</td> <td data-bbox="974 1359 1115 1433">100,0</td> <td data-bbox="1115 1359 1256 1433"></td> <td data-bbox="1256 1359 1397 1433"></td> <td data-bbox="1397 1359 1538 1433"></td> <td data-bbox="1538 1359 1680 1433"></td> <td data-bbox="1680 1359 1823 1433"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="582 1433 974 1436">4) То же, в % к 2014 г.</td> <td data-bbox="974 1433 1115 1436"></td> <td data-bbox="1115 1433 1256 1436"></td> <td data-bbox="1256 1433 1397 1436"></td> <td data-bbox="1397 1433 1538 1436"></td> <td data-bbox="1538 1433 1680 1436"></td> <td data-bbox="1680 1433 1823 1436"></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. 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.																																																																																					

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		№ 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
ПК-1.3	Владеет методами анализа, обоснования и выбора решений и оценке эффективности достигнутых результатов	<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.