

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования



**Пермский национальный исследовательский  
политехнический университет**

**УТВЕРЖДАЮ**

Проректор по учебной работе

  
\_\_\_\_\_ Н.В.Лобов

« 10 » марта 20 22 г.

### **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Дисциплина:** Управление стоимостью производственного предприятия  
(наименование)

**Форма обучения:** очная  
(очная/очно-заочная/заочная)

**Уровень высшего образования:** магистратура  
(бакалавриат/специалитет/магистратура)

**Общая трудоёмкость:** 180 (5)  
(часы (ЗЕ))

**Направление подготовки:** 38.04.01 Экономика  
(код и наименование направления)

**Направленность:** Оценка и управление стоимостью предприятия  
(наименование образовательной программы)

## 1. Общие положения

### 1.1. Цели и задачи дисциплины

Формирование теоретических знаний и практических навыков оценки стоимости капитала предприятия и управления стоимостью производственного предприятия

### 1.2. Изучаемые объекты дисциплины

- фундаментальные принципы создания стоимости;  
- модели оценки стоимости капитала;  
- факторы, определяющие стоимость предприятия;  
- методы управления стоимостью производственного предприятия.

### 1.3. Входные требования

Не предусмотрены

## 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине

| Компетенция | Индекс индикатора | Планируемые результаты обучения по дисциплине (знать, уметь, владеть)   | Индикатор достижения компетенции, с которым соотнесены планируемые результаты обучения   | Средства оценки |
|-------------|-------------------|---|--|-----------------|
| ПК-1.1      | ИД-1ПК-1.1        | Знает цели собственников и цели фирмы, фундаментальные принципы создания стоимости, риск, доход и альтернативную стоимость капитала, модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM, средневзвешенную стоимость капитала, историческая способность фирмы создавать стоимость, факторы, определяющие стоимость предприятия, методы оценки стоимости предприятия, методы управления стоимостью производственного предприятия. | Знает методы сбора, обработки, анализа и систематизации информации, методы экономического анализа хозяйственной деятельности организации, меры по обеспечению режима экономии, повышению рентабельности производства, конкурентоспособности выпускаемой продукции, производительности труда, снижению издержек на производство и реализацию продукции, устранению потерь и непроизводительных расходов | Тест            |

| Компетенция | Индекс индикатора | Планируемые результаты обучения по дисциплине (знать, уметь, владеть)   | Индикатор достижения компетенции, с которым соотнесены планируемые результаты обучения   | Средства оценки        |
|-------------|-------------------|---|--|------------------------|
| ПК-1.1      | ИД-2ПК-1.1        | <p>Умеет оценивать долг и оценивать акции с использованием инструментария приведенной стоимости, оценивать рыночный риск, рассчитывать стоимость компании и стоимость собственного капитала методом FCFE, рассчитывать инвестированный капитал, управлять прибылью компании, управлять оборачиваемостью активов и источниками финансирования деятельности, управлять рентабельностью собственного капитала, строить прогноз изменения выручки и прогноз бюджета прибылей и убытков, рассчитывать ROIC и FCF, проводить оценку TV методом дисконтированных денежных потоков и методом экономической добавленной стоимости.</p> | <p>Умеет вести учет экономических показателей результатов производственной деятельности организации и ее подразделений, осуществлять сбор, обработку, анализ и систематизацию информации, в том числе по статистическим обследованиям и опросам, проводить экономический анализ хозяйственной деятельности организации, разрабатывать теоретические и эконометрические модели исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценивать и интерпретировать полученные результаты, разрабатывать меры по обеспечению режима экономии, повышению рентабельности производства, конкурентоспособности выпускаемой продукции, производительности труда, снижению издержек на производство и реализацию продукции, устранению потерь и непроизводительных расходов, осуществлять подготовку заданий и разработку систем социально-экономических показателей организации.</p> | Контрольная работа     |
| ПК-1.1      | ИД-3ПК-1.1        | <p>Владеет навыками оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков и методом экономической добавленной стоимости, навыками управления</p>   | <p>Владеет навыками составления экономических разделов планов организации с учетом стратегического управления, навыками осуществления контроля за ходом выполнения</p>   | Индивидуальное задание |

| Компетенция | Индекс индикатора | Планируемые результаты обучения по дисциплине (знать, уметь, владеть)  | Индикатор достижения компетенции, с которым соотнесены планируемые результаты обучения   | Средства оценки    |
|-------------|-------------------|--|--|--------------------|
|             |                   | прибылью компании и рентабельностью собственного капитала.   | плановых заданий по организации и ее подразделениям, использованием внутрихозяйственных резервов.  |                    |
| ПК-4.1      | ИД-1ПК-4.1        | Знает Составляющие задания на определение стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов в соответствии с установленной формой, правоустанавливающие документы на имущество, существующие технические и правовые параметры, влияющие на стоимость организаций, основные параметры технического состояния активов организаций, методы и подходы для определения стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов. | Составляющие задания на определение стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов в соответствии с установленной формой, правоустанавливающие документы на имущество, существующие технические и правовые параметры, влияющие на стоимость организаций, основные параметры технического состояния активов организаций, методы и подходы для определения стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов.                             | Тест               |
| ПК-4.1      | ИД-2ПК-4.1        | Умеет проводить переговоры с заказчиками об определении стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, составлять задания на определение стоимостей в соответствии с установленной формой, анализировать информацию о данных организациях и совокупности прав на них, изучать и анализировать правоустанавливающие документы на имущество данных организаций, осматривать и фотографировать активы                                    | Умеет проводить переговоры с заказчиками об определении стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, составлять задания на определение стоимостей в соответствии с установленной формой, анализировать информацию о данных организациях и совокупности прав на них, изучать и анализировать правоустанавливающие документы на имущество данных организаций, осматривать и фотографировать активы данных организаций, устанавливать технические и правовые | Контрольная работа |

| Компетенция | Индекс индикатора | Планируемые результаты обучения по дисциплине (знать, уметь, владеть)   | Индикатор достижения компетенции, с которым соотнесены планируемые результаты обучения   | Средства оценки        |
|-------------|-------------------|---|--|------------------------|
|             |                   | данных организаций, устанавливать технические и правовые параметры, влияющие на стоимость данных организаций, исследовать состояние (в том числе техническое состояние активов) данных организаций, привлекать отраслевых экспертов для проведения исследований, требующих специальных знаний, описывать организации и изучать рынок организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, | параметры, влияющие на стоимость данных организаций, исследовать состояние (в том числе техническое состояние активов) данных организаций, привлекать отраслевых экспертов для проведения исследований, требующих специальных знаний, описывать организации и изучать рынок организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, подбирать объекты – аналоги данных организаций, выбирать методы и подходы для определения стоимостей данных организаций, устанавливать допущения и ограничивающие условия при определении стоимостей данных организаций, устанавливать ограничения и пределы применения полученных величин стоимостей, архивировать документы, получаемые от заказчика и третьих лиц в ходе определения стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов. |                        |
| ПК-4.1      | ИД-ЗПК-4.1        | Владеет навыками проведения расчетов при определении стоимости, навыками определения итоговых величин стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, навыками составления итогового документа об определении стоимостей организаций добывающих отраслей и  | Владеет навыками проведения расчетов при определении стоимости, навыками определения итоговых величин стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, навыками составления итогового документа об определении стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных   | Индивидуальное задание |

|             |                   |   |  |                 |
|-------------|-------------------|---|--|-----------------|
| Компетенция | Индекс индикатора | Планируемые результаты обучения по дисциплине (знать, уметь, владеть) | Индикатор достижения компетенции, с которым соотнесены планируемые результаты обучения | Средства оценки |
|             |                   | многопрофильных холдингов в виде отчета, заключения.                  | холдингов в виде отчета, заключения.   |                 |

### 3. Объем и виды учебной работы

| Вид учебной работы   | Всего часов | Распределение по семестрам в часах |  |
|--|-------------|------------------------------------|--|
|  |             | Номер семестра                     |  |
|  |             | 1                                  |  |
| 1. Проведение учебных занятий (включая проведение текущего контроля успеваемости) в форме: | 72          | 72                                 |  |
| 1.1. Контактная аудиторная работа, из них:   |             |                                    |  |
| - лекции (Л)   | 32          | 32                                 |  |
| - лабораторные работы (ЛР)   |             |                                    |  |
| - практические занятия, семинары и (или) другие виды занятий семинарского типа (ПЗ)        | 36          | 36                                 |  |
| - контроль самостоятельной работы (КСР)  | 4           | 4                                  |  |
| - контрольная работа   |             |                                    |  |
| 1.2. Самостоятельная работа студентов (СРС)  | 72          | 72                                 |  |
| 2. Промежуточная аттестация  |             |                                    |  |
| Экзамен  | 36          | 36                                 |  |
| Дифференцированный зачет   |             |                                    |  |
| Зачет  |             |                                    |  |
| Курсовой проект (КП)   |             |                                    |  |
| Курсовая работа (КР)   |             |                                    |  |
| Общая трудоемкость дисциплины  | 180         | 180                                |  |

### 4. Содержание дисциплины

| Наименование разделов дисциплины с кратким содержанием | Объем аудиторных занятий по видам в часах |    |    | Объем внеаудиторных занятий по видам в часах |
|--|---|----|----|--|
|  | Л   | ЛР | ПЗ | СРС  |
| 1-й семестр  |   |    |    |  |

| Наименование разделов дисциплины с кратким содержанием   | Объем аудиторных занятий по видам в часах |    |    | Объем внеаудиторных занятий по видам в часах |
|--|---|----|----|--|
|  | Л   | ЛР | ПЗ | СРС  |
| Модуль 1. Фундаментальные принципы создания стоимости.   | 16  | 0  | 16 | 36   |
| <p>Тема 1. Цели собственников и цели фирмы. Фундаментальные принципы создания стоимости. Цели собственников. Координация целей собственников и менеджеров компании. Бизнес-план компании. Разработка финансовой политики предприятия. План бизнес-плана компании: Общая структура работы над бизнес-планом; Сбор данных. Функциональное описание бизнес- планирования для компании. Приведенная стоимость и альтернативная стоимость капитала. Приведенная стоимость. Чистая приведенная стоимость. Перпетуитет и аннуитет. Номинальные и реальные процентные ставки. Оценка долга с использованием инструментария приведенной стоимости. Оценка акций с использованием инструментария приведенной стоимости.</p> <p>Тема 2. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала. Риск и премия за риск. Влияние диверсификации на риск. Оценка рыночного риска. Предположения для использования CAPM. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM. Процесс оценки коэффициента бета. Безрисковые ставки. Денежные потоки и безрисковые ставки: принцип соответствия. Предположения WACC. Средневзвешенная стоимость капитала. Стоимость долгового капитала. Налоговый щит. Факторы стоимости компании. Общий подход к расчету стоимости компании с использованием FCFF. Общий подход к расчету стоимости собственного капитала методом FCFE. Историческая способность фирмы создавать стоимость. Вывод по методам оценки стоимости компании.</p> |   |    |    |  |
| Модуль 2. Управление стоимостью производственного предприятия  | 16  | 0  | 20 | 36   |
| <p>Тема 3. Анализ и управление стоимостью компании. Рентабельность собственного капитала. Экономическая добавленная стоимость. Подготовка компании к анализу. Рентабельность инвестированного капитала. Рабочий капитал компании. Расчет инвестированного капитала. Управление прибылью компании. Управление оборачиваемостью активов. Рентабельность совокупных активов. Управление источниками финансирования деятельности. Управление рентабельностью собственного капитала. Составление отчета по сегментам. Устойчивый</p>  |   |    |    |  |

| Наименование разделов дисциплины с кратким содержанием  | Объем аудиторных занятий по видам в часах |    |    | Объем внеаудиторных занятий по видам в часах |
|---|---|----|----|--|
|   | Л   | ЛР | ПЗ | СРС  |
| <p>рост компании. Выводы относительно факторов, определяющих стоимость компании. Алгоритм анализа качества отчетности. Исправление искажений в активах. Частые зоны искажения активов предприятия. Операционный лизинг. Алгоритм внесения корректировок. Пример корректировок. Исправление искажений в обязательствах. Наиболее частые зоны искажения в обязательствах. Искажения в собственном капитале компании. Наиболее частые зоны искажения.</p> <p>Тема 4. Прогноз изменения факторов стоимости. Перспективная способность фирмы создавать стоимость. Прогноз изменения факторов стоимости. Прогноз будущей эффективности компании. Определение длительности и детализированности прогноза. Компоненты хорошей модели. Алгоритм прогнозирования. Подготовка и анализ исторических данных. Построение прогноза изменения выручки. Прогноз бюджета прибылей и убытков. Прогноз бюджета по балансовому листу: инвестированный капитал и неоперационные активы. Прогноз бюджета по балансовому листу: источники финансирования. Расчет ROIC и FCF. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV). Оценка TV методом дисконтированных денежных потоков. Оценка TV методом экономической добавленной стоимости. Подходы к оценке терминальной стоимости, основанные не на денежных потоках. Прогноз стоимости капитала. Использование мультипликаторов для целей оценки. Используемые мультипликаторы.</p> |   |    |    |  |
| ИТОГО по 1-му семестру  | 32  | 0  | 36 | 72   |
| ИТОГО по дисциплине   | 32  | 0  | 36 | 72   |

#### Тематика примерных практических занятий

| № п.п. | Наименование темы практического (семинарского) занятия              |
|--------|---|
| 1      | Оценка долга с использованием инструментария приведенной стоимости. |
| 2      | Оценка акций с использованием инструментария приведенной стоимости. |
| 3      | Оценка рыночного риска.   |
| 4      | Расчет стоимости компании с использованием FCFF.                    |
| 5      | Расчет стоимости собственного капитала методом FCFE.                |



| № п.п. | Наименование темы практического (семинарского) занятия                      |
|--------|---|
| 6      | Расчет инвестированного капитала. Управление прибылью компании.             |
| 7      | Управление оборачиваемостью активов.  |
| 8      | Управление источниками финансирования деятельности.                         |
| 9      | Управление рентабельностью собственного капитала.                           |
| 10     | Построение прогноза изменения выручки. Прогноз бюджета при-былей и убытков. |
| 11     | Расчет ROIC и FCF. Оценка TV методом дисконтированных де-нежных потоков.    |
| 12     | Оценка TV методом экономической добавленной стоимости.                      |

## 5. Организационно-педагогические условия

### 5.1. Образовательные технологии, используемые для формирования компетенций

Проведение лекционных занятий по дисциплине основывается на активном методе обучения, при которой учащиеся не пассивные слушатели, а активные участники занятия, отвечающие на вопросы преподавателя. Вопросы преподавателя нацелены на активизацию процессов усвоения материала, а также на развитие логического мышления. Преподаватель заранее намечает список вопросов, стимулирующих ассоциативное мышление и установления связей с ранее освоенным материалом.

Практические занятия проводятся на основе реализации метода обучения действием: определяются проблемные области, формируются группы. При проведении практических занятий преследуются следующие цели: применение знаний отдельных дисциплин и креативных методов для решения проблем и принятия решений; отработка у обучающихся навыков командной работы, межличностных коммуникаций и развитие лидерских качеств; закрепление основ теоретических знаний.

При проведении учебных занятий используются интерактивные лекции, групповые дискуссии, ролевые игры, тренинги и анализ ситуаций и имитационных моделей.

### 5.2. Методические указания для обучающихся по изучению дисциплины

При изучении дисциплины обучающимся целесообразно выполнять следующие рекомендации:

1. Изучение учебной дисциплины должно вестись систематически.
2. После изучения какого-либо раздела по учебнику или конспектным материалам рекомендуется по памяти воспроизвести основные термины, определения, понятия раздела.
3. Особое внимание следует уделить выполнению отчетов по практическим занятиям и индивидуальным комплексным заданиям на самостоятельную работу.
4. Вся тематика вопросов, изучаемых самостоятельно, задается на лекциях преподавателем. Им же даются источники (в первую очередь вновь изданные в периодической научной литературе) для более детального понимания вопросов, озвученных на лекции.

## 6. Перечень учебно-методического и информационного обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

### 6.1. Печатная учебно-методическая литература

| № п/п   | Библиографическое описание<br>(автор, заглавие, вид издания, место, издательство,<br>год издания, количество страниц)  | Количество<br>экземпляров в<br>библиотеке |
|---|--|---|
| <b>1. Основная литература</b>   |  |   |
| 1   | Бригхэм Ю. Финансовый менеджмент : экспресс-курс : учебник для вузов : пер. с англ. / Ю. Бригхэм, Дж. Хьюстон. - Санкт-Петербург [и др.]: Питер, 2013.                                   | 11  |
| 2   | Когденко В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент : учебник для вузов / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. - Москва: ЮНИТИ, 2012.                          | 3   |
| 3   | Финансовый менеджмент : учебник для вузов / Н. И. Берзон [и др.]. - Москва: КНОРУС, 2013.  | 2   |
| <b>2. Дополнительная литература</b>                                       |  |   |
| <b>2.1. Учебные и научные издания</b>                                     |  |   |
| 1   | Васильева Л. С. Оценка бизнеса : учебное пособие / Л. С. Васильева. - Москва: КНОРУС, 2016.  | 3   |
| 2   | П.Г. Грабовый Оценка и управление стоимостью собственности : учебно-методическое пособие. - Москва: Московский государственный строительный университет, Ай Пи Эр Медиа, ЭБС АСВ, 2016.  | 1   |
| 3   | Тонких А. С. Управление рыночной стоимостью предприятия на основе соблюдения баланса интересов : монография / А. С. Тонких, А. В. Ионов. - Екатеринбург Ижевск: Изд-во ИЭ УрО РАН, 2011. | 1   |
| <b>2.2. Периодические издания</b>   |  |   |
| 1   | Проблемы теории и практики управления : международный журнал. - Москва: , Междунар. Медиа Группа, , 1983 - .<br>2014, № 2.   | 1   |
| <b>2.3. Нормативно-технические издания</b>                                |  |   |
| 1   | 1. Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в РФ» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г., ст.3;  | 1   |
| 2   | 2. Федеральный закон «Об Акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 в ред от 13.06.96 г. ст. 77.  | 1   |
| 3   | Гражданский кодекс Российской Федерации : части первая, вторая, третья и четвёртая : текст с изменениями и дополнениями на 20 января 2017 г. - Москва: ЭКСМО, 2017.                      | 1   |
| <b>3. Методические указания для студентов по освоению дисциплины</b>      |  |   |
| 1   | Методические указания обучающимся по освоению дисциплины   | 1   |
| <b>4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студента</b> |  |   |
| 1   | Методические указания обучающимся по самостоятельной работе  | 1   |

## 6.2. Электронная учебно-методическая литература

| Вид литературы            | Наименование разработки   | Ссылка на информационный ресурс   | Доступность (сеть Интернет / локальная сеть; авторизованный / свободный доступ) |
|---------------------------|---|---|---|
| Дополнительная литература | П.Г. Грабовый Оценка и управление стоимостью собственности : учебно-методическое пособие. - Москва: Московский государственный строительный университет, Ай Пи Эр Медиа, ЭБС АСВ, 2016. | <a href="http://elib.pstu.ru/Record/RUBC80824">http://elib.pstu.ru/Record/RUBC80824</a> | локальная сеть; свободный доступ  |

## 6.3. Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, используемое при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

| Вид ПО   | Наименование ПО  |
|--|--|
| Операционные системы                                 | MS Windows 8.1 (подп. Azure Dev Tools for Teaching )         |
| Офисные приложения.                                  | Microsoft Office Professional 2007. лиц. 42661567            |
| Прикладное программное обеспечение общего назначения | Dr.Web Enterprise Security Suite, 3000 лиц, ПНИПУ ОЦНИТ 2017 |

## 6.4. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

| Наименование  | Ссылка на информационный ресурс                                     |
|---|---|
| Научная библиотека Пермского национального исследовательского политехнического университета | <a href="http://lib.pstu.ru/">http://lib.pstu.ru/</a>               |
| Электронно-библиотечная система Лань  | <a href="https://e.lanbook.com/">https://e.lanbook.com/</a>         |
| Электронно-библиотечная система IPRbooks  | <a href="http://www.iprbookshop.ru/">http://www.iprbookshop.ru/</a> |
| Информационные ресурсы Сети КонсультантПлюс   | <a href="http://www.consultant.ru/">http://www.consultant.ru/</a>   |

## 7. Материально-техническое обеспечение образовательного процесса по дисциплине

| Вид занятий          | Наименование необходимого основного оборудования и технических средств обучения | Количество единиц |
|----------------------|---|-------------------|
| Лекция               | Аудитория, оснащенная компьютером, проектором и маркерной доской                | 1                 |
| Практическое занятие | Аудитория, оснащенная компьютером, проектором и маркерной доской                | 1                 |

## **8. Фонд оценочных средств дисциплины**

Описан в отдельном документе

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Пермский национальный исследовательский политехнический  
университет»

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**  
для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине  
«Управление стоимостью  
производственного предприятия»  
*Приложение к рабочей программе дисциплины*

**Направление подготовки:** 38.04.01 Экономика

**Направленность (профиль)  
образовательной программы:** Оценка и управление стоимостью предприятия

**Квалификация выпускника:** «Магистр»

**Выпускающая кафедра:** Экономика и финансы

**Форма обучения:** Очная/ заочная

**Курс:** 1/2

**Семестр:** 1/3

**Трудоёмкость:**

Кредитов по рабочему учебному плану: 5 ЗЕ

Часов по рабочему учебному плану: 180 ч.

**Форма промежуточной аттестации:**

Экзамен: 1/3 семестр

Пермь 2022

**Фонд оценочных средств** для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине является частью (приложением) к рабочей программе дисциплины. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине разработан в соответствии с общей частью фонда оценочных средств для проведения промежуточной аттестации основной образовательной программы, которая устанавливает систему оценивания результатов промежуточной аттестации и критерии выставления оценок. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине устанавливает формы и процедуры текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.

### **1. Перечень контролируемых результатов обучения по дисциплине, объекты оценивания и виды контроля**

Согласно РПД освоение учебного материала дисциплины запланировано в течение одного семестра и разбито на 2 учебных модуля. В каждом модуле предусмотрены аудиторские лекционные и практические занятия, а также самостоятельная работа студентов. В рамках освоения учебного материала дисциплины формируются компоненты компетенций *знать, уметь, владеть*, указанные в РПД, которые выступают в качестве контролируемых результатов обучения по дисциплине (табл. 1.1).

Контроль уровня усвоенных знаний, усвоенных умений и приобретенных владений осуществляется в рамках текущего, рубежного и промежуточного контроля при изучении теоретического материала, сдаче отчетов по практическим работам и экзамена. Виды контроля сведены в таблицу 1.1.

Таблица 1.1. Перечень контролируемых результатов обучения по дисциплине

| Контролируемые результаты обучения по дисциплине (ЗУВы)   | Вид контроля |    |          |     |    |          |
|---|--------------|----|----------|-----|----|----------|
|   | Текущий      |    | Рубежный |     |    | Итоговый |
|   | С            | Т  | РТ       | РК  | ИЗ | Экзамен  |
| <b>Усвоенные знания</b>   |              |    |          |     |    |          |
| <b>З.1</b> знать составляющие задания на определение стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов в соответствии с установленной формой;  |              | T1 |          |     |    | ТВ       |
| <b>З.2.</b> знать правоустанавливающие документы на имущество, существующие технические и правовые параметры, влияющие на стоимость организаций, основные параметры технического состояния активов организаций, методы и подходы для определения стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов;  |              | T2 |          |     |    | ТВ       |
| <b>З.3.</b> знать цели собственников и цели фирмы, фундаментальные принципы создания стоимости, риск, доход и альтернативную стоимость капитала, модель оценки альтернативной стоимости капитала САРМ, средневзвешенную стоимость капитала, историческая способность фирмы создавать стоимость, факторы, определяющие стоимость предприятия, методы оценки стоимости предприятия, методы управления стоимостью производственного предприятия. |              | T3 |          |     |    |          |
| <b>Освоенные умения</b>   |              |    |          |     |    |          |
| <b>У.1</b> уметь оценивать долг и оценивать акции с использованием инструментария приведенной стоимости, оценивать рыночный риск, рассчитывать стоимость компании и стоимость собственного капитала методом FCFE, рассчитывать инвестированный капитал, управлять прибылью компании, управлять оборачиваемостью активов и   |              |    |          | РК1 |    | ПЗ       |

|  |  |  |  |     |        |
|--|--|--|--|-----|--------|
| источниками финансирования деятельности, управлять рентабельностью собственного капитала;  |  |  |  |     |        |
| <b>У.2</b> уметь строить прогноз изменения выручки и прогноз бюджета прибылей и убытков, рассчитывать ROIC и FCF, проводить оценку TV методом дисконтированных денежных потоков и методом экономической добавленной стоимости;   |  |  |  | PK2 | ПЗ     |
| <b>У.3.</b> уметь проводить переговоры с заказчиками об определении стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, составлять задания на определение стоимостей в соответствии с установленной формой, анализировать информацию о данных организациях и совокупности прав на них, изучать и анализировать правоустанавливающие документы на имущество данных организаций, осматривать и фотографировать активы данных организаций, устанавливать технические и правовые параметры, влияющие на стоимость данных организаций, исследовать состояние ( в том числе техническое состояние активов) данных организаций, привлекать отраслевых экспертов для проведения исследований, требующих специальных знаний, описывать организации и изучать рынок организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов; |  |  |  | PK2 | ПЗ     |
| <b>Приобретенные владения</b>  |  |  |  |     |        |
| <b>В.1</b> владеть навыками проведения расчетов при определении стоимости, навыками определения итоговых величин стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, навыками составления итогового документа об определении стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов в виде отчета, заключения;   |  |  |  |     | ИЗ1 КЗ |
| <b>В.2</b> владеть навыками оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков и методом экономической добавленной стоимости, навыками управления прибылью компании и рентабельностью собственного капитала.   |  |  |  |     | ИЗ2 КЗ |

*С – собеседование по теме; Т – тест (тестовый опрос по теме); РТ – рубежное тестирование; РК – рубежная контрольная работа; ИЗ – индивидуальное комплексное задание; ТВ – теоретический вопрос экзамена; ПЗ – практическое задание экзамена; КЗ – комплексное задание экзамена.*

Итоговой оценкой достижения результатов обучения по дисциплине является промежуточная аттестация в виде экзамена, проводимая с учётом результатов текущего и рубежного контроля.

## **2. Виды контроля, типовые контрольные задания и шкалы оценивания результатов обучения**

Текущий контроль успеваемости имеет целью обеспечение максимальной эффективности учебного процесса, управление процессом формирования заданных компетенций обучаемых, повышение мотивации к учебе и предусматривает оценивание хода освоения дисциплины. В соответствии с Положением о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, специалитета и магистратуры в ПНИПУ предусмотрены следующие виды и периодичность текущего контроля успеваемости обучающихся:

- входной контроль, проверка исходного уровня подготовленности обучаемого и его соответствия предъявляемым требованиям для изучения данной дисциплины;

- текущий контроль усвоения материала (уровня освоения компонента «знать» заданных компетенций) на каждом групповом занятии и контроль посещаемости лекционных занятий;

- промежуточный и рубежный контроль освоения обучаемыми отдельных компонентов «знать», «уметь» заданных компетенций путем компьютерного или бланочного тестирования, контрольных опросов, контрольных работ (индивидуальных домашних заданий), защиты отчетов по практическим работам, рефератов, эссе и т.д.

Рубежный контроль по дисциплине проводится на следующей неделе после прохождения модуля дисциплины, а промежуточный – во время каждого контрольного мероприятия внутри модулей дисциплины;

- межсессионная аттестация, единовременное подведение итогов текущей успеваемости не менее одного раза в семестр по всем дисциплинам для каждого направления подготовки (специальности), курса, группы;

- контроль остаточных знаний.

### **2.1. Текущий контроль усвоения материала**

Текущий контроль усвоения материала в форме тестового опроса студентов проводится по каждой теме. Результаты по 4-балльной шкале оценивания заносятся в книжку преподавателя и учитываются в виде интегральной оценки при проведении промежуточной аттестации.

Перечень типовых тестовых заданий по темам дисциплины для проведения текущего контроля знаний:

Тест 1.

1. Какие из следующих фундаментальных факторов влияют на стоимость обыкновенной акции:
  - а) стоимость активов компании
  - б) вероятная будущая прибыль компании
  - в) вероятные будущие дивиденды компании
  - г) вероятные будущие темпы роста компании
  - д) все вышеперечисленное
  - е) б, в, г
2. Инвестиционная стоимость может быть:
  - а) больше обоснованной рыночной стоимости
  - б) меньше обоснованной рыночной стоимости
  - в) равна обоснованной рыночной стоимости
  - г) а, б, в
  - д) а, в
3. Понятие «чистый (совершенный) рынок» включает в себя следующие характеристики:
  - а) свободная конкуренция
  - б) способность купить, возможность продать
  - в) государственное регулирование деятельности
  - г) полная информация о прошлых и настоящих сделках
  - д) а, б, в
  - е) а, б, г
  - ж) б, в, г



4. Каким образом может быть охарактеризована “стоимость в использовании” :
- объективная стоимость
  - наиболее вероятная
  - остаточная стоимость
  - стоимость для конкретного пользователя
5. Метод избыточных прибылей используется для оценки:
- материальных активов компании
  - нематериальных активов компании
  - финансовых активов компании
6. На каком из нижеперечисленных принципов основан доходный подход в оценке:
- полезности
  - ожидания
  - а, б
7. Верно или неверно, что ставкой дисконтирования при доходном подходе может выступать ставка доходности при использовании аналогичных объектов:
- верно
  - неверно
8. Какая из ставок является базовой при расчете ставки дисконтирования по кумулятивному методу:
- ставка доходности для аналогов
  - безрисковая ставка доходности
  - ставка рефинансирования
9. Эффективная ставка процента за полугодовой период накопления определяется по формуле:
- $(1+i \times 2)^{\frac{n}{2}}$  ;
  - $\left(1 + \frac{i}{2}\right)^2 - 1$  ;
  - $\frac{(1+i)^n}{2} - 1$
10. Фактор текущей стоимости единичного аннуитета никогда не может быть:
- меньше  $\frac{1}{i}$
  - больше  $\frac{1}{i}$
11. Какие из нижеследующих факторов следует учитывать для оценочного заключения о стоимости собственности:
- физические характеристики объекта и активов, его составляющих
  - цель оценки и используемое определение стоимости
  - количество и качество данных, подкрепляющих каждый из используемых методов
  - все перечисленное
  - б, в
  - а, в
12. Какой из мультипликаторов в большей степени подойдет для оценки компании занимающейся пассажироперевозками:
- P/E
  - P/Балансовая Стоимость
  - P/EBIT

13. Верно ли утверждение, что Если показатель денежного потока включает инфляцию, то показатель ставки дисконтирования должен быть в реальном выражении.
- а) верно
  - б) неверно
14. Верно ли, что скидка на недостаток ликвидности нужна чтобы учесть недостаток прав контроля у миноритарного собственника?
- а) верно
  - б) неверно
15. Если оценка полученная методами дисконтированного будущего потока значительно превышает аналогичную оценку полученную методом чистых активов, то это может говорить о:
- а) экономическом устаревании компании
  - б) о наличии у компании гудвила ( GW )
16. Какой из подходов к оценке всегда требует отдельной оценки стоимости земли:
- а) затратный
  - б) рыночный
  - в) доходный
17. Верно или неверно утверждение: метод рынка капитала дает результат стоимости при высокой степени ликвидности:
- а) верно
  - б) неверно
18. Земельные участки предприятий добывающей промышленности целесообразно оценивать с использованием:
- а) метода остатка дохода
  - б) методом дисконтирования денежных потоков
  - в) методом прямой капитализации
  - г) методом определения затрат на освоение
19. При оценке объектов недвижимости сравнительным подходом первыми всегда вносятся следующие поправки:
- а) денежные поправки
  - б) поправки на износ и местоположение
  - в) все коэффициентные
  - г) поправки на право собственности и условия финансирования
20. Здание попало под снос по причине обрушения земли в данном жилом квартале. О каком виде износа здания идет речь?
- а) устранимый функциональный износ
  - б) неустранимый внешний износ
  - в) неустранимый физический износ
  - г) совокупный накопленный износ

## Тест 2

**Вопрос 1.** Оценка стоимости бизнеса представляет собой ...

1. профессиональную деятельность субъектов оценочной деятельности, направленную на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости;
2. целенаправленный упорядоченный процесс определения величины стоимости объекта в денежном выражении с учетом влияющих на нее факторов в конкретный момент времени в условиях конкретного рынка;
3. верны ответы 1 и 2;
4. учет лишь одних затрат на создание или приобретение оцениваемого объекта, его технические характеристики, местоположение, генерируемый им доход, состав и структуру активов и обязательств и т. п. оцениваемого объекта;

**Вопрос 2.** Обоснованная рыночная стоимость — это ...

1. наиболее вероятная цена, когда одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
2. наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства;
3. наиболее вероятная цена, когда стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
4. наиболее вероятная цена, когда объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

**Вопрос 3.** В чем заключается принципиальное отличие рыночной оценки от бухгалтерской?

1. бухгалтерская модель исходит из концепции затрат, а рыночная оценка не ограничивается учетом лишь одних затрат, она обязательно принимает во внимание экономический имидж, т.е. оценщик подходит к определению стоимости с позиций экономической концепции фирмы.
2. бухгалтерская модель исходит из того, что «один риск подходит всем», а рыночная – из того, что каждая фирма при получении дохода фактически сталкивается с различными видами риска и имеет свой собственный уровень получения дохода;
3. верны ответы 1 и 2;

**Вопрос 4.** К объектам оценки не относятся:

1. отдельные материальные объекты (вещи);
2. право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
3. работа, производимая работником предприятия;

**Вопрос 5.** Особенности бизнеса как товара заключаются в том, что:

1. это товар инвестиционный;
2. существует потребность в регулировании как самого бизнеса, так и процесса его оценки, а также необходимость учитывать при оценке качество управления бизнесом;
3. бизнес является системой, но продаваться может как вся система в целом, так и отдельные ее подсистемы и даже элементы;
4. верны ответы 2 и 3;
5. верны все перечисленные ответы.

**Вопрос 6.** К принципам оценки, основанным на представлениях собственника относятся:

1. полезности, замещения, ожидания;
2. остаточной продуктивности, предельной производительности, сбалансированности;
3. соответствия, регрессии и прогрессии, конкуренции;
4. зависимости от внешней среды, изменения стоимости, наилучшего и наиболее эффективного использования;
5. вклада, остаточной продуктивности, сбалансированности.

**Вопрос 7.** К принципам оценки, связанным с особенностями бизнеса как товара относятся:

1. полезности, замещения, ожидания;
2. вклада, остаточной продуктивности, сбалансированности, предельной производительности;
3. зависимости от внешней среды, изменения стоимости, наилучшего и наиболее эффективного использования, экономического разделения;
4. соответствия, регрессии и прогрессии, конкуренции;
5. полезности, вклада, эффективного использования.

**Вопрос 8.** Принцип полезности заключается в том, что ...

1. чем больше предприятие способно удовлетворять потребность собственника, тем выше его стоимость;
2. с точки зрения любого пользователя оценочная стоимость предприятия не должна быть выше минимальной цены на аналогичное предприятие с такой же полезностью;
3. максимальная стоимость предприятия определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретен другой объект с эквивалентной полезностью;

**Вопрос 9.** Принцип замещения заключается в том, что ...

1. за объект не разумно платить больше, чем может стоить создание нового объекта с аналогичной полезностью в приемлемые сроки;

2. максимальная стоимость предприятия определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретен другой объект с эквивалентной полезностью;
3. чем больше предприятие способно удовлетворять потребность собственника, тем выше его стоимость;

**Вопрос 10.** Принцип вклада сводится к тому, что ...

1. за объект не разумно платить больше, чем может стоить создание нового объекта с аналогичной полезностью в приемлемые сроки;
2. включение любого дополнительного актива в систему предприятия экономически целесообразно, если получаемый прирост стоимости предприятия больше затрат на приобретение этого актива;
3. с точки зрения любого пользователя оценочная стоимость предприятия не должна быть выше минимальной цены на аналогичное предприятие с такой же полезностью.

**Вопрос 11.** Принцип предельной производительности сводится к тому, что ...

1. включение любого дополнительного актива в систему предприятия экономически целесообразно, если получаемый прирост стоимости предприятия больше затрат на приобретение этого актива;
2. чем больше предприятие способно удовлетворять потребность собственника, тем выше его стоимость;
3. замедление чистой отдачи от добавляемых ресурсов к основным факторам происходит до тех пор, пока прирост стоимости не станет меньше, чем затраты на добавленные ресурсы.

**Вопрос 12.** Принцип сбалансированности (пропорциональности) гласит, что ...

1. включение любого дополнительного актива в систему предприятия экономически целесообразно, если получаемый прирост стоимости предприятия больше затрат на приобретение этого актива;
2. чем больше предприятие способно удовлетворять потребность собственника, тем выше его стоимость;
3. предприятия, которые не соответствуют требованиям рынка по оснащенности производства, технологии, уровню доходности и т. д., скорее всего, будут оценены ниже среднего.

**Вопрос 13.** Оценку бизнеса не проводят в целях:

1. повышения эффективности текущего управления предприятием, фирмой;
2. купли-продажи акций, облигаций предприятий на фондовом рынке;
3. установления контроля над бизнесом;
4. принятия обоснованного инвестиционного решения;
5. купли-продажи предприятия его владельцем целиком или по частям;
6. все вышеперечисленное.
1. определения налоговой базы для исчисления налога на имущество.

**Вопрос 14.** При доходном подходе применяются методы:

1. дисконтирования денежных потоков;
2. капитализации дохода;
3. отраслевых коэффициентов;
4. верны ответы 1 и 2;

**Вопрос 15.** Какие методы применяются при сравнительном подходе?

1. дисконтирования денежных потоков, отраслевых коэффициентов и рынка капитала;
2. рынка капитала, и сделок;
3. капитализации дохода и дисконтирования денежных потоков;
4. чистых активов и ликвидационной стоимости;

**Вопрос 16.** Какие методы включает затратный подход?

1. дисконтирования денежных потоков, отраслевых коэффициентов и рынка капитала;
2. рынка капитала, отраслевых коэффициентов и сделок;
3. капитализации дохода и дисконтирования денежных потоков;
4. чистых активов и накопления активов;
- 5.

**Вопрос 17.** Какая из ставок является базовой при расчете ставки дисконтирования по кумулятивному методу:

1. ставка доходности для аналогов
2. безрисковая ставка доходности
3. ставка рефинансирования

**Вопрос 18.** Метод избыточных прибылей оценки нематериального актива основан ...

1. на приведении потока будущих прибылей от использования актива в оставшийся срок полезной жизни;
2. на предпосылке о том, что избыточные прибыли приносят предприятию неотраженные в балансе нематериальные активы, которые обеспечивают доходность на активы и на собственный капитал выше среднеотраслевого уровня;
3. на определении текущей стоимости потока будущих платежей по роялти в течение экономического срока службы патента или лицензии;

**Вопрос 19.** Рыночная стоимость акции – это ...

1. стоимость, по которой, с точки зрения инвестора, должна продаваться ценная бумага на фондовом рынке в соответствии с ее характеристиками;

2. стоимость, которая определяется путем деления суммы уставного капитала на количество выпущенных акций;
3. цена реализации акций на фондовой бирже, которая зависит от соотношения спроса и предложения, определяется размером получаемого по акциям дивиденда, темпами изменения капитального прироста стоимости акций, биржевой конъюнктурой, общим состоянием рынка ценных бумаг и т. д.;
4. стоимость первичного размещения акций.

**Вопрос 20.** Премия за контроль – это ...

1. величина, на которую уменьшается стоимость оцениваемой доли пакета (в общей стоимости пакета акций предприятия) с учетом ее неконтрольного характера.
2. имеющие стоимостные выражения преимущества, связанные с владением контрольным пакетом акций;
3. величина, на которую увеличивается стоимость оцениваемой доли пакета с учетом ее ликвидности.

**Тест 3**

1. К принципам оценки, основанным на представлениях пользователя относятся:

- а) остаточной продуктивности, предельной производительности, сбалансированности;
- б) полезности, замещения, ожидания;
- в) соответствия, регрессии и прогрессии, конкуренции;
- г) зависимости от внешней среды, изменения стоимости, наилучшего и наиболее эффективного использования;
- д) вклада, остаточной продуктивности, сбалансированности.

2. Принцип вклада сводится к тому, что ...

- а) за объект не разумно платить больше, чем может стоить создание нового объекта с аналогичной полезностью в приемлемые сроки;
- б) включение любого дополнительного актива в систему предприятия экономически целесообразно, если получаемый прирост стоимости предприятия больше затрат на приобретение этого актива;
- в) с точки зрения любого пользователя оценочная стоимость предприятия не должна быть выше минимальной цены на аналогичное предприятие с такой же полезностью.

3. Фактор текущей стоимости единичного аннуитета никогда не может быть:

а) меньше  $\frac{1}{i}$

б) больше  $\frac{1}{i}$

4. Валовый рентный мультипликатор – это:

- а) отношение потенциального валового дохода к действительному валовому доходу;
- б) отношение продажной цены к чистому операционному доходу
- в) отношение действительного валового дохода к потенциальному валовому доходу;
- г) отношение потенциального или действительного валового дохода к продажной цене;
- д) отношение продажной цены к потенциальному или к действительному валовому доходу.

5. Верно ли, что скидка на недостаток ликвидности нужна чтобы учесть недостаток прав контроля у миноритарного собственника?

- а) верно
- б) неверно

6. Метод остатка дохода при оценке земельного участка основан:

- а) на определении дохода от владения земельным участком и умножением на ставку капитализации.
- б) на определении остатка дохода от объектов бизнеса и коммерческой недвижимости, приходящегося на земельный участок;
- в) на определении дохода от владения земельным участком и умножением на срок капитализации;
- г) на определении дохода от владения земельным участком и умножением на множитель дисконтирования.

7. Если оценка полученная методами дисконтированного будущего потока значительно превышает аналогичную оценку полученную методом накопления активов, то это может говорить о:

- а) экономическом устаревании компании
- б) о наличии у компании гудвила ( GW )

8. Какой из подходов к оценке всегда требует отдельной оценки стоимости земли:

- а) затратный
- б) рыночный
- в) доходный

9. Какая из ставок является базовой при расчете ставки дисконтирования по кумулятивному методу:

- а) ставка доходности для аналогов
- б) безрисковая ставка доходности
- в) ставка рефинансирования





5. Ставка дохода по государственным облигациям составляет 5% в реальном выражении. Среднерыночная доходность на фондовом рынке 20% в номинальном выражении. Уровень инфляции составляет 8%. Рассчитайте номинальную ставку дохода для оцениваемой компании, если диверсифицированный портфель активов компании состоит из ценных бумаг со следующими характеристиками:

| Актив | Стоимость | Бета ( $\beta$ ) |
|-------|-----------|------------------|
| А     | 50000     | 1                |
| Б     | 10000     | 0,9              |
| В     | 25000     | 1,1              |

### Типовые задания второй РК:

1. Годовая чистая прибыль компании составила 3 600 тыс. руб., амортизация – 500 тыс. руб. Прирост оборотных активов за отчетный период составил 80 тыс. руб., долгосрочная задолженность компании выросла на 150 тыс. руб. Капитальные вложения составили 400 тыс. руб. Определите показатель денежного потока косвенным методом.

2. Оцените стоимость гудвил компании, если ее показатель рентабельности капитала компании больше на 2% чем среднеотраслевое значение. Балансовая стоимость активов компании составляет 250 000 д.е., показатель прибыли компании составляет 40 500 д.е, приемлемый коэффициент капитализации для компании – 0,15.

3. Денежный поток, генерируемый всем инвестированным капиталом равен 500 тыс. долл. Оценить данный бизнес, если известны следующие данные: доля собственного капитала – 60%, стоимость заемных средств – 0,12, ставка капитализации для собственного капитала – 0,15

4. Определите вид накопленного износа здания, если по причине строящейся рядом многоэтажки доход торговых помещений данного здания может снизиться на 2 000 000 д.е. в год. МВР для торговых заведений составляет 5.

5. Чистый операционный доход в месяц, приходящийся на объект недвижимости составляет 175 000 рублей. Чистый ежемесячный операционный доход, приходящийся на улучшения, составляет 135 000 руб. Требуемая доходность инвестиций – 17%. Экономический возраст улучшений -40 лет. Для расчета нормы возврата на капитал используется метод Ринга. Необходимо определить стоимость земельного участка .

6. Определите вид накопленного износа здания, если по причине устаревания конструктивных решений доход торговых помещений данного здания может снизиться на 2 000 000 д.е. в год. МВР для торговых заведений составляет 5. Затраты на реконструкцию составят 10 000 000 д.е.

7. Доход от бизнеса может составить 10 000 000 д.е. в первый прогнозный период и увеличиваться на 10% в следующие 2 года. Далее рост дохода стабилизируется на уровне 6%. Определите стоимость бизнеса, если ставка дисконтирования 12%.

8. Определить рыночную стоимость единого объекта недвижимости, если известно, что стоимость земельного участка составляет 50000 дол. ЧОД от единого объекта недвижимости 60000 дол. в год. Ставка дохода на инвестиции определена в 18 %. Срок экономической жизни здания составляет 40 лет. Норма возмещения капитала в здание рассчитывается по методу Инвуда.

9. Рассчитайте остаточную стоимость предприятия используя модель Гордона, если денежный поток в последний год прогнозного периода равен 900 млн руб., ожидаемые долгосрочные темпы роста 2 %, ставка дисконта – 18 %.

10. Оцените бизнес. Фирма располагает активами, балансовая стоимость которых 2 500 000 рублей. Выручка от реализации 2 600 000 руб.; затраты – 1 120 000 руб.; в том числе амортизация – 560 000 руб.; сумма уплаченных процентов – 230 000 руб.; ставка налога на прибыль – 24 %. Известны мультипликаторы рассчитанные по аналогу: «цена/прибыль» предприятия-аналога – 5,1; мультипликатор «цена/балансовая стоимость» – 2,2. Уровень репрезентативности мультипликаторов одинаков.

Типовые шкала и критерии оценки результатов рубежной контрольной работы приведены в общей части ФОС образовательной программы.

### **2.3. Выполнение комплексного индивидуального задания на самостоятельную работу**

Для оценивания навыков и опыта деятельности (владения), как результата обучения по дисциплине, не имеющей курсового проекта или работы, используются индивидуальные комплексные задания студенту:

#### **1) Индивидуальное комплексное задание 1**

Задача 1. Оценить рыночную стоимость капитала, инвестированного в многопродуктовую имеющую долгосрочную задолженность компанию, если известно, что:

- среднегодовые ожидаемые чистые операционные денежные потоки, связанные только с прямыми текущими затратами по двум бизнесам компании, равны соответственно 40 000 долл. и 160 000 долл.
- ожидаемые среднегодовые постоянные издержки компании равны 100 000 долл.
- средневзвешенные затраты на капитал компании – 17%
- необходимые в ближайшие два года инвестиции в основной и оборотный капитал компании оцениваются как 50 000 долл. в первом году и 80 000 долл. во втором году.

Задача 2. Планируется, что в следующем году предприятие реализует продукции на 250 000 тыс. руб., из них 30% составят дебиторскую задолженность. В последующие два года выручка будет расти с темпом 10% в год, а уровень дебиторской задолженности останется неизменным. Дебиторская задолженность на текущий момент (к погашению в следующем году) составляет 50 000 тыс. руб.

Расходы на сырье, материалы и переменную часть заработной платы составляют 60% от реализованной продукции, в том числе 20% от этой суммы предприятие оплачивает в следующем отчетном периоде. В следующем году необходимо погасить задолженность перед поставщиками в размере 14 000 тыс. руб.

Заработная плата управленческого персонала на данный момент составляет 12 000 тыс. руб. в год и растет с темпом 15% в год.

Остальные постоянные расходы включая арендную плату, и др. составляют 10 000 тыс. руб. в год, этот уровень является стабильным. Годовая сумма начисленной амортизации составляет 15 000 руб. Налог на прибыль 20%.

Во втором прогнозном году предприятие планирует приобрести и поставить на баланс оборудование стоимостью 100 000 тыс. руб. (срок полезного использования 10 лет, линейная амортизация), на эти цели оно привлечет кредит в том же размере с процентной ставкой 12% годовых сроком на 5 лет (схема платежа – аннуитет).

Требуется составить бюджет движения денежных средств на три прогнозных года и определить FCFF и FCFE.

Задача 3. В текущем году выручка предприятия составила 32 000 тыс. руб. Предполагаемый рост выручки – 15% в год. Коэффициент удельной маржи – 0,3 (в себестоимость включается амортизация и не включаются проценты по заемному капиталу). Постоянные расходы в текущем году составили 2 300 тыс. руб., предполагается, что они будут расти на уровне инфляции (12% в год).

Годовая сумма амортизации составляет 4 000 тыс. руб. В ближайшие три года капиталовложений не предполагается.

Средний уровень инвестиций в оборотный капитал составляет 2 000 тыс. руб. в год. На текущий момент предприятие имеет долгосрочную задолженность в размере 12 000 тыс. руб., которые планируется погасить в течение 5 лет равными частями. Процентная ставка – 15% годовых. Налог на прибыль – 20 %.

Определить FCFF и FCFE на три прогнозных года

Задача 4. Ставка дохода по государственным облигациям составляет 5% в реальном выражении. Среднерыночная доходность на фондовом рынке 20% в номинальном выражении. Для оцениваемой компании известно о доходности ее акций в предшествующий период времени: доходность компании возросла на 6%, а доходность среднерыночная – на 2%. Уровень инфляции составляет 8%. Рассчитайте номинальную ставку дохода для оцениваемой компании.

Задача 5. Портфель инвестора состоит из ценных бумаг со следующими характеристиками:

| Актив | Стоимость | Бета ( $\beta$ ) |
|-------|-----------|------------------|
| А     | 50000     | 1                |
| Б     | 10000     | 0,9              |
| В     | 25000     | 1,1              |
| Г     | 8000      | 1,2              |
| Д     | 7000      | 1,7              |

Доходность безрисковых ценных бумаг равна 8%, доходность на рынке в среднем -14%. Рассчитайте бета портфеля и требуемую доходность портфеля.

Задача 6. Рассчитайте показатель средневзвешенной стоимости капитала компании используя следующие условия: капитал компании состоит на 67% из акционерного капитала, представленного обыкновенными акциями в обращении. Остальной капитал приобретен из заемных источников: 23% - за счет долгосрочного кредита банка и оставшаяся часть – за счет эмиссии облигаций. Требование дивидендных выплат акционеров составляет 16% , Кредитная постоянная составляет 14%. Выплаты по кредиту производятся до налогообложения прибыли. Купонная ставка по облигациям составляет 13,5% . Ставка налогообложения прибыли составляет 15%.

## 2) Индивидуальное комплексное задание 2

Задача 1. Собственный капитал предприятия составляет 100 млн. руб. Ожидаемая балансовая прибыль (за вычетом налога с имущества и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) – 20 млн руб. Предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн руб. и за год из не облагаемой налогом части прибыли выплатит проценты по кредитам на сумму 5 млн руб. Ставка налога с прибыли – 34 %. Известны мультипликаторы «цена/прибыль» предприятия-аналога – 5,1; мультипликатор «цена/балансовая стоимость» по данному предприятию – 2,2. Как должен оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию, на год спустя, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости фирм по мультипликатору «цена/прибыль» на 85 %, а по мультипликатору «цена/балансовая стоимость» на 15 %.

Задача 2. Методом сделок ЗАО оценено в 550 тыс. долл. Рассчитайте стоимость 5% пакета акций данного акционерного общества при условии, что рыночные скидки за неконтрольный характер составляют 25%, а скидка на недостаток ликвидности – 30%.

Задача 3. Определите рыночную стоимость собственного капитала предприятия (ОАО) методом компании-аналога, используя следующую информацию:

| Показатели         | Оцениваемое предприятие | Предприятие-аналог 1 | Предприятие-аналог 2 |
|--------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Количество акций в | 150 000                 | 125 000              | 145 000              |

|                                   |      |     |      |
|-----------------------------------|------|-----|------|
| обращении                         |      |     |      |
| Балансовая стоимость 1 акции      | 20   | 17  | 22   |
| Рыночная цена 1 акции             |      | 25  | 28   |
| Выручка за последний отчетный год | 1000 | 920 | 1050 |
| Себестоимость продукции           | 750  | 700 | 740  |
| в т.ч. амортизация                | 150  | 160 | 150  |
| Сумма уплаченных процентов        | 90   | 70  | 100  |
| Ставка налога (%)                 | 20   | 20  | 20   |

Задача 4. Балансовая стоимость активов предприятия составляет 12 млн. \$. Рыночная стоимость превышает балансовую на 25 %. Собственный капитал составляет 85%. Долг компании представлен облигациями с номиналом \$1000, ставкой купона 15%, сроком 8 лет. Облигации выпущены два года назад. Безрисковая ставка 6,5%, рейтинг долгового обязательства A+ (спред дефолта 1,5%). Купонные выплаты производятся раз в полгода. Определить стоимость бизнеса по методу чистых активов и методу откорректированных чистых активов.

Задача 5. Компания взяла кредит на сумму 3 млн. руб. 2 года назад сроком на 5 лет по ставке 20% годовых. Платежи осуществляются раз в год. На данный момент рыночные ставки снизились до 16% годовых (по данному виду кредитования). Определить текущую стоимость долга.

Задача 6. По методу стоимости чистых активов стоимость компании открытого типа составил 40 млн. руб. Для предприятия данной отрасли рынок предполагает премию за контроль 25%, скидку за недостаток ликвидности – 30%. Оцените стоимость 6% пакета акций данной компании.

Задача 7. Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия составляет 200 млн руб. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 15 %. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие 5 лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 35 млн руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия – 25 %. Оценить стоимость гудвилла предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия по методу накопления активов, если компания финансируется за счет собственного капитала.

Типовые шкала и критерии оценки результатов защиты индивидуального комплексного задания приведены в общей части ФОС образовательной программы.

## 2.4. Промежуточная аттестация (итоговый контроль)

Допуск к промежуточной аттестации осуществляется по результатам текущего и рубежного контроля. Условиями допуска являются успешная сдача всех практических работ и положительная интегральная оценка по результатам текущего и рубежного контроля.

Промежуточная аттестация, согласно РПД, проводится в виде экзамена по дисциплине устно по билетам. Билет содержит теоретический вопрос (ТВ) для проверки усвоенных знаний, практическое задание (ПЗ) для проверки освоенных умений и комплексное задание (КЗ) для контроля уровня приобретенных владений всех заявленных компетенций.

Билет формируется таким образом, чтобы в него попали вопросы и практические задания и комплексные задания, контролирующие уровень сформированности *всех* заявленных компетенций. Форма билета представлена в общей части ФОС образовательной программы.

### 2.4.1. Типовые вопросы и задания для экзамена по дисциплине

Типовые вопросы для контроля усвоенных знаний:

1. Цели собственников и цели фирмы, фундаментальные принципы создания стоимости;
2. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала, модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM;
3. Средневзвешенная стоимость капитала, историческая способность фирмы создавать стоимость;
3. Факторы, определяющие стоимость предприятия;
4. Методы оценки стоимости предприятия;
5. Методы управления стоимостью производственного предприятия;
6. Оценка долга и оценка акций с использованием инструментария приведенной стоимости;
2. Оценка рыночного риска;
3. Расчет стоимости компании и стоимости собственного капитала методом FCFE;
4. Расчет инвестированного капитала, управление прибылью компании;
5. Управление оборачиваемостью активов и источниками финансирования деятельности;
6. Управление рентабельностью собственного капитала;
7. Построение прогноза изменения выручки и прогноза бюджета прибылей и убытков;
8. Расчет ROIC и FCF;
9. Оценка TV методом дисконтированных денежных потоков и методом экономической добавленной стоимости;
10. Оценка стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков и методом экономической добавленной стоимости;

11. Управление прибылью компании и рентабельностью собственного капитала.

**Типовые вопросы и практические задания для контроля освоенных умений:**

1. Текущая стоимость объекта (PV) составляет 270000 д.е., предполагаемый взнос (PMT) – 30000 д.е. Рассчитайте коэффициент взноса за амортизацию единицы.
2. Оцените стоимость гудвилл компании, если показатель E/Баланс Стоимость для аналогов составляет 15, Балансовая стоимость активов компании составляет 250 д.е., показатель прибыли компании составляет 4 500 д.е, приемлемый коэффициент капитализации для компании – 0,15.
3. Какова сегодняшняя стоимость \$ 25 000, полученных через 5 лет при рыночной рисковой ставке 26%?
4. Предположим, что балансовая стоимость активов предприятия оценивается в 40000 долл., чистая прибыль предприятия составляет – 8000 долл. показатель E/Баланс стоимость в отрасли равен 15%. Коэффициент капитализации – 0,2. Оцените стоимость гудвилл компании.
5. Рассчитайте эффективную ставку процента по кредиту, который выдан под 24% годовых и предполагает ежеквартальное начисление процента.
6. Какую сумму следует вносить в конце каждого года на счет, приносящий 24%, чтобы к концу 5-го года получить 50000 рублей.
7. Используя перечисленную информацию, вычислить все возможные виды мультипликаторов. Фирма «Салют» имеет в обращении 25 000 акций, рыночная цена одной акции 100 рублей. Выручка от реализации 500 000 руб.; затраты – 400 000 руб.; в том числе амортизация – 120 000 руб.; сумма уплаченных процентов – 30 000 руб.; ставка налога на прибыль – 30 %

**Типовые комплексные задания для контроля приобретенных владений:**

1. Чистый операционный доход в месяц, приходящийся на объект недвижимости составляет 175 000 рублей. Чистый ежемесячный операционный доход, приходящийся на улучшения, составляет 135 000 руб. Требуемая доходность инвестиций – 17%. Норма возврата на капитал составляет 11%. Необходимо определить стоимость земельного участка методом остатка дохода.

2. Необходимо оценить торговое здание. Площадь здания составляет 2030 кв.м. Месячная ставка арендной платы – 2000 руб./м<sup>2</sup>. Реально сдаются в аренду 90% площадей. Совокупные операционные расходы за год составили 36 000 000 руб. Требуемая доходность инвестиций – 17%, экономический срок жизни здания – 80 лет. Норма возврата на капитал рассчитывается с использованием метода Ринга.

3. Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость которой 100 руб. До



погашения облигации остается 2 года. Купонная ставка по облигации составляет 20 %. Доходность сопоставимых по рискам государственных облигаций – 18 %.

4. Годовая чистая прибыль компании составила 3 600 тыс. руб., амортизация – 500 тыс. руб. Прирост оборотных активов за отчетный период составил 80 тыс. руб., долгосрочная задолженность компании выросла на 150 тыс. руб. Капитальные вложения составили 400 тыс. руб. Определите показатель денежного потока косвенным методом.

5. Оцените стоимость пакета акций составляющего 70 % капитала ПАО «ВВВ», если стоимость всего капитала оценена методом сделок в 3 000 000 д.е. Рыночная премия за контроль составляет 25%, скидка на недостаток ликвидности 30% для неконтрольных пакетов и 15% - для контрольных.

6. Ставка дохода по государственным облигациям составляет 5% в реальном выражении. Среднерыночная доходность на фондовом рынке 20% в номинальном выражении. Уровень инфляции составляет 8%. Рассчитайте номинальную ставку дохода для оцениваемой компании, если диверсифицированный портфель активов компании состоит из ценных бумаг со следующими характеристиками:

| Актив | Стоимость | Бета ( $\beta$ ) |
|-------|-----------|------------------|
| А     | 50000     | 1                |
| Б     | 10000     | 0,9              |
| В     | 25000     | 1,1              |
| Г     | 8000      | 1,2              |
| Д     | 7000      | 1,7              |

7. Денежный поток, генерируемый всем инвестированным капиталом равен 500 тыс. долл. Оценить данный бизнес, если известны следующие данные: доля собственного капитала – 60%, стоимость заемных средств – 0,13, ставка капитализации для собственного капитала – 0,14

8. Определите вид накопленного износа здания, если для достижения соответствия стандартам торгового заведения, в здании магазина решили надстроить мансарду и увеличить за счет этого площадь на 200 кв. м., что позволит по оценкам специалистов увеличить доход на 2 000 000 д.е. в год. МВР для торговых заведений составляет 5, а затраты на ремонт составляют 5 000 000 д.е.

#### **2.4.2. Шкалы оценивания результатов обучения на экзамене**

Оценка результатов обучения по дисциплине в форме уровня сформированности компонентов *знать, уметь, владеть* заявленных компетенций проводится по 4-х балльной шкале оценивания.

Типовые шкала и критерии оценки результатов обучения при сдаче экзамена для компонентов *знать, уметь и владеть* приведены в общей части ФОС образовательной программы.

### **3. Критерии оценивания уровня сформированности компонентов и компетенций**

#### **3.1. Оценка уровня сформированности компонентов компетенций**

При оценке уровня сформированности компетенций в рамках выборочного контроля на экзамене считается, что *полученная оценка за компонент проверяемой в билете компетенции обобщается на соответствующий компонент всех компетенций, формируемых в рамках данной учебной дисциплины.*

Типовые критерии и шкалы оценивания уровня сформированности компонентов компетенций приведены в общей части ФОС образовательной программы.

#### **3.2. Оценка уровня сформированности компетенций**

Общая оценка уровня сформированности всех компетенций проводится путем агрегирования оценок, полученных студентом за каждый компонент формируемых компетенций, с учетом результатов текущего и рубежного контроля в виде интегральной оценки по 4-х балльной шкале. Все результаты контроля заносятся в оценочный лист и заполняются преподавателем по итогам промежуточной аттестации.

Форма оценочного листа и требования к его заполнению приведены в общей части ФОС образовательной программы.

При формировании итоговой оценки промежуточной аттестации в виде защиты курсовой работы и экзамена используются типовые критерии, приведенные в общей части ФОС образовательной программы.