

АВТОНОМНАЯ НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
ЦЕНТРОСОЮЗА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
«РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ КООПЕРАЦИИ»
КАЗАНСКИЙ КООПЕРАТИВНЫЙ ИНСТИТУТ (ФИЛИАЛ)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КАПИТАЛА

Направление подготовки: 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль): «Экономика организаций»

Форма обучения: заочная

Квалификация (степень) выпускника: магистр

Срок обучения: заочная форма – 2 года 5 мес.

Объем дисциплины (модуля):

в зачетных единицах: 2 з.е.

в академических часах: 72 ак.ч.

Рабочая программа по дисциплине (модулю) «Оценка стоимости капитала» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, направленность (профиль) «Экономика организаций» составлена Шамсутдинова М.Р., к.э.н., доцентом кафедры экономики и управления в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 30.03.2015 г. № 321, и учебными планами по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (год начала подготовки - 2019).

Рабочая программа:

обсуждена и рекомендована к утверждению решением Научно-методического совета «7» апреля 2021 г., протокол №3.

утверждена Ученым советом Российского университета кооперации «16» апреля 2021 г. № 8.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цели и задачи освоения дисциплины (модуля)	4
2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы	4
3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю)	4
4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы.....	5
5. Содержание дисциплины (модуля)	6
5.1. Содержание разделов, тем дисциплины (модуля)	6
5.2. Междисциплинарные связи с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами (модулями)	7
5.3. Разделы, темы дисциплины (модуля) и виды занятий	8
6. Лабораторный практикум.....	8
7. Практические занятия (семинары)	8
8. Примерная тематика курсовых проектов (работ)	9
9. Самостоятельная работа студента	9
10. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)	11
11. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)	12
12. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)	12
13. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)	12
14. Описание материально–технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)	13
15. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)	13
16. Методические рекомендации по организации изучения дисциплины для преподавателей, образовательные технологии	14
17. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	15
17.1 Этапы формирования и программа оценивания контролируемой компетенции	15
17.2 Показатели и критерии оценивания компетенций, шкала оценивания...	17
17.3. Материалы для подготовки к промежуточной аттестации.....	19
17.4 Критерии оценки для проведения зачета по дисциплине	22
18. Материалы для проведения текущего контроля и текущей аттестации по дисциплине.....	24
18.1. Материалы для текущего контроля.....	24
18.2. Материалы для проведения текущей аттестации	34

1. Цели и задачи освоения дисциплины (модуля)

Целью освоения дисциплины «Оценка стоимости капитала» является формирование у студентов системы знаний о теории, методологии и практике управления компаниями на основе их стоимости; получение профессиональных навыков, связанных с развитием у студентов аналитических возможностей по принятию эффективных стратегических решений, направленных на приращение корпоративной стоимости.

Задачи освоения дисциплины:

- изучение факторов, влияющих на стоимость капитала, освоение методологии и методик фундаментального анализа факторов стоимости;
- понимание принципов оценки стоимости капитала, как сложных динамических экономических систем;
- применение навыков анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов с целью оценки стоимости капитала;
- приобретение умений и навыков готовить аналитические материалы для оценки и управления стоимостью капитала с целью повышения эффективности экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне.

2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Учебная дисциплина относится к дисциплинам по выбору вариативной части блока Б1.

Дисциплина базируется на знаниях специализированных экономических дисциплин, полученных в ходе получения базового образования.

3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю)

Изучение дисциплины направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

ПК-8 - способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне;

ПК-9 - способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.

В результате изучения дисциплины обучающийся должен:

Формируемые компетенции (код компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), характеризующие этапы формирования компетенций	Наименование оценочного средства
ПК-8 ПК-9	Знать особенности аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	Реферат
	Знать способы анализа информации для проведения экономических расчетов	
	Уметь готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	Задачи
	Уметь анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	
	Владеть способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	Задачи Контрольная работа
	Владеть способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	

4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы

заочная форма обучения

Вид учебной деятельности	ак. часов	
	Всего	По курсам
		2 курс
1. Контактная работа обучающихся с преподавателем:	6,5	6,5
Аудиторные занятия, часов всего, в том числе:	6	6
• занятия лекционного типа	2	2
• занятия семинарского типа:	4	4
практические занятия	4	4
лабораторные занятия	-	-
в том числе занятия в интерактивных формах	2	2
в том числе занятия в форме практической подготовки	2	2
Контактные часы на аттестацию в период экзаменационных сессий	0,5	0,5
в том числе курсовая работа (проект)	-	-
2. Самостоятельная работа студентов, всего	65,5	65,5
- курсовая работа (проект)	-	-
- выполнение домашних заданий	64	64
- контрольное тестирование	1,5	1,5
3. Промежуточная аттестация: <i>зачет</i>	-	-
ИТОГО:	ак. часов	72
Общая трудоемкость	зач. ед.	2

5. Содержание дисциплины (модуля)

5.1. Содержание разделов, тем дисциплины (модуля)

Тема 1. Сущность категории «капитал»

Определение капитала. Виды и классификация капитала. Показатели эффективности использования капитала. Понятие стоимости капитала. Практическое использование показателей стоимости капитала и средневзвешенной стоимости капитала

Тема 2. Управление структурой капитала организации

Понятие «стоимость источников капитала» организации. Принципы управления стоимостью капитала.

Оценка собственных источников капитала организации (обыкновенные и привилегированные акции). Модели оценки собственных источников финансирования: оценки капитальных активов (САРМ), прогнозируемого роста дивидендов (Гордона), прибыли на акцию, премии за риск. Оценка заемных источников капитала организации. Заемный потенциал организации.

Критерии выбора оптимальной и целевой структуры капитала.

Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала.

Определение границы эффективности использования дополнительно привлеченного капитала. Эффект финансового рычага. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации.

Факторы, влияющие на выбор источников финансирования при определении оптимальной структуры капитала.

Взаимосвязь структуры капитала и дивидендной политики корпорации.

Влияние политики выплаты дивидендов на финансирование бизнеса.

Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации

Структура капитала организации ценностно-ориентированное управление (VBM).

Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента. Факторы, определяющие стоимость бизнеса.

Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной стоимости (SVA), рыночной добавленной стоимости (MVA), экономической добавленной стоимости (EVA), доходности инвестиций на основе денежного потока (CFROI), инвестированного капитала (EROIC).

Тема 4. Стоимость корпоративного капитала

Принципы управления стоимостью капитала. Предельная стоимость капитала. Расчет стоимости основных источников капитала: кредиты, облигационные займы, привилегированные акции, обыкновенные акции, нераспределенная прибыль. Модель ценообразования капитальных активов

(CAPM); оценка безрисковой ставки процента; оценка премии за рыночный риск; оценка бета- коэффициентов.

Метод дисконтирования будущих денежных потоков (DCF): оценка исходных данных для расчета по методу DCF; использование оценок непостоянного роста для оценки стоимости акций. Метод сложения доходности облигаций и премии за риск. Сравнение методов CAPM, DCF и сложения доходности облигаций и премии за риск. Факторы, влияющие на средневзвешенную стоимость капитала (контролируемые и неподконтрольные фирме). Корректировка стоимости капитала с учетом риска.

Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании

Подходы к диагностике ИК, классификация методов оценки и измерения ИК по Свейби. Понятие прокси-показателей интеллектуального капитала. Коэффициент Тобина, модель экономической добавленной стоимости, рыночная добавленная стоимость, концепция будущего роста стоимости компании, интеллектуальный коэффициент добавленной стоимости.

Роль интеллектуального капитала компании при создании ценности современной компании, эмпирические модели влияния ИК на результаты деятельности предприятия. Европейское руководство по отражению и управлению интеллектуальным капиталом, Датское руководство созданием ценности компании на основе управления интеллектуальным капиталом, практика управления интеллектуальным капиталом.

Применение аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений по оценке стоимости капитала. Анализ и использование различных источников информации для проведения экономических расчетов.

5.2. Междисциплинарные связи с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами (модулями)

Дисциплина «Оценка стоимости капитала» формирует ПК-8, ПК-9 компетенции, необходимые в дальнейшем для формирования компетенций ПК-10, ПК-12.

5.3. Разделы, темы дисциплины (модуля) и виды занятий

заочная форма обучения

№ п/п	Наименование темы дисциплины (модуля)	Виды занятий, включая самостоятельную работу студентов (в часах)			
		Лекции	Практические занятия/в том числе пр. подготовка	Самостоятельная работа	Всего
1	Тема 1. Сущность категории «капитал»	1	1	13	15
2	Тема 2. Управление структурой капитала организации	-	1	13	14
3	Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	1	1/1	13	15
4	Тема 4. Стоимость корпоративного капитала	-	1/1	13	14
5	Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании	-	-	13,5	13,5
	Контактная работа в период промежуточной аттестации				0,5
	Всего	2	4/2	65,5	72

6. Лабораторный практикум

Лабораторные работы не предусмотрены учебными планами.

7. Практические занятия (семинары)

Практические занятия проводятся с целью формирования компетенций обучающихся, закрепления полученных теоретических знаний на лекциях и в процессе самостоятельного изучения обучающимися специальной литературы.

заочная форма обучения

№ п/п	Наименование темы дисциплины (модуля)	Тематика практических занятий (семинаров)	Трудоемкость (час.)	В т.ч. в форме практической подготовки
1	Тема 1. Сущность категории «капитал»	Тема 1. Сущность категории «капитал»	1	-
2	Тема 2. Управление структурой капитала организации	Тема 2. Управление структурой капитала организации	1	-
3	Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	1	1
4	Тема 4. Стоимость корпоративного капитала	Тема 4. Стоимость корпоративного капитала	1	1
	Итого		4	2

8. Примерная тематика курсовых проектов (работ)

Курсовые работы не предусмотрены учебными планами.

9. Самостоятельная работа студента

Тема 1. Сущность категории «капитал»

Виды самостоятельной работы	Краткие рекомендации к выполнению самостоятельной работы	Оценочное средство для проверки выполнения
1. Изучить учебный (лекционный или иной) материал. 2. Ознакомиться с нормативными документами. 3. Подготовить: - конспект в форме тезисов; - публичный доклад; - вопросы к коллективной дискуссии по предложенным темам докладов.	1. Ознакомьтесь со списком рекомендованных источников. 2. Прочитайте лекционный материал по подготовленному своему конспекту в форме тезисов – сжатое изложение основных положений прочитанного материала по данной теме в форме утверждения или отрицания, дополненное рассуждениями и доказательствами обучающегося. 3. Найдите ответы на контрольные вопросы в своем конспекте и в рекомендованных источниках. 4. Подготовьте публичный доклад для этого: - проведите подборку литературы и ознакомьтесь с её содержанием; - составьте план доклада; - напишите текст доклада, прочитайте и отредактируйте его. 5. Подготовьте согласно проработанных вами источников и конспекта вопросы к дискуссии по теме практического занятия и предложенным темам докладов.	1. Решение задач 2. Реферат 3. Контрольная работа

Тема 2. Управление структурой капитала организации

Виды самостоятельной работы	Краткие рекомендации к выполнению самостоятельной работы	Оценочное средство для проверки выполнения
1. Изучить учебный (лекционный или иной) материал. 2. Подготовить: - конспект в форме тезисов; - ответы на предложенные письменные проверочные работы	1. Ознакомьтесь со списком рекомендованных источников. 2. Прочитайте лекционный материал по подготовленному своему конспекту в форме тезисов – сжатое изложение основных положений прочитанного материала по данной теме в форме утверждения или отрицания, дополненное рассуждениями и доказательствами обучающегося. 3. Подготовьте ответы на предложенные письменные проверочные работы для этого: - проведите подборку литературы и ознакомьтесь с её содержанием; - найдите ответы на вопросы в своем конспекте и в рекомендованных источниках; - оформите ответы.	1. Решение задач 2. Реферат 3. Контрольная работа

Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации

Виды самостоятельной работы	Краткие рекомендации к выполнению самостоятельной работы	Оценочное средство для проверки выполнения
<p>1. Изучить учебный (лекционный или иной) материал.</p> <p>2. Подготовить:</p> <ul style="list-style-type: none"> - конспект в форме тезисов; - ответы на предложенные письменные проверочные работы 	<p>1. Ознакомьтесь со списком рекомендованных источников.</p> <p>2. Прочитайте лекционный материал по подготовленному своему конспекту в форме тезисов – сжатое изложение основных положений прочитанного материала по данной теме в форме утверждения или отрицания, дополненное рассуждениями и доказательствами обучающегося.</p> <p>3. Подготовьте ответы на предложенные письменные проверочные работы для этого:</p> <ul style="list-style-type: none"> - проведите подборку литературы и ознакомьтесь с её содержанием; - найдите ответы на вопросы в своем конспекте и в рекомендованных источниках; - оформите ответы. 	<p>1. Решение задач</p> <p>2. Реферат</p> <p>3. Контрольная работа</p>

Тема 4. Стоимость корпоративного капитала

Виды самостоятельной работы	Краткие рекомендации к выполнению самостоятельной работы	Оценочное средство для проверки выполнения
<p>1. Изучить учебный (лекционный или иной) материал.</p> <p>2. Подготовить:</p> <ul style="list-style-type: none"> - конспект в форме тезисов; - подготовить сообщения к выступлению на практическом занятии; - ответы на контрольные вопросы, необходимые для кейс-стади (ситуационного задания). 	<p>1. Ознакомьтесь со списком рекомендованных источников.</p> <p>2. Прочитайте лекционный материал по подготовленному своему конспекту в форме тезисов – сжатое изложение основных положений прочитанного материала по данной теме в форме утверждения или отрицания, дополненное рассуждениями и доказательствами обучающегося.</p> <p>3. Найдите ответы на контрольные вопросы в своем конспекте и в рекомендованных источниках для кейс-стади (ситуационного задания).</p> <p>4. Подготовьте сообщения для этого:</p> <ul style="list-style-type: none"> - составьте план сообщения; - напишите текст сообщения и отредактируйте его. <p>5. Подготовьте согласно проработанных вами источников и конспекта вопросы к коллективной дискуссии по теме практического занятия.</p>	<p>1. Решение задач</p> <p>2. Реферат</p> <p>3. Контрольная работа</p>

Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании

Виды самостоятельной работы	Краткие рекомендации к выполнению самостоятельной работы	Оценочное средство для проверки выполнения
<p>1. Изучить учебный (лекционный или иной) материал.</p> <p>2. Подготовить:</p> <ul style="list-style-type: none"> - конспект в форме тезисов; - ответы на предложенные письменные проверочные работы <p>3. Решить предложенные разноуровневые задачи.</p>	<p>1. Ознакомьтесь со списком рекомендованных источников.</p> <p>2. Прочитайте лекционный материал по подготовленному своему конспекту в форме тезисов – сжатое изложение основных положений прочитанного материала по данной теме в форме утверждения или отрицания, дополненное рассуждениями и доказательствами обучающегося.</p> <p>3. Решите разноуровневые предложенные задачи по образцу данному на практических занятиях в малых группах.</p> <p>4. Подготовьте ответы на предложенные письменные проверочные работы для этого:</p> <ul style="list-style-type: none"> - проведите подборку литературы и ознакомьтесь с её содержанием; - найдите ответы на вопросы в своем конспекте и в рекомендованных источниках; - оформите ответы. 	<p>1. Решение задач</p> <p>2. Реферат</p> <p>3. Контрольная работа</p>

10. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

Самостоятельная работа студентов предполагает тщательное освоение учебной и научной литературы по изучаемой дисциплине.

При изучении основной рекомендуемой литературы студентам необходимо обратить внимание на выделение основных понятий, их определения, научно-технические основы, узловые положения, представленные в изучаемом тексте.

При самостоятельной работе студентов с дополнительной литературой необходимо выделить аспект изучаемой темы (что в данном материале относится непосредственно к изучаемой теме и основным вопросам).

Дополнительную литературу целесообразно прорабатывать после основной, которая формирует базис для последующего более глубокого изучения темы. Дополнительную литературу следует изучать комплексно, рассматривая разные стороны изучаемого вопроса. Обязательным элементом самостоятельной работы студентов с литературой является ведение необходимых записей: конспекта, выписки, тезисов, планов.

Для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине используются следующее учебно-методическое обеспечение:

а) основная литература:

Экономический анализ деятельности предприятия : учебник / И.Н. Иванов. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 348 с. — (Высшее образование). - ISBN

978-5-16-005608-1. - Текст : электронный. - URL:
<https://znanium.com/catalog/product/959959>

б) дополнительная литература:

Финансовый менеджмент : учебное пособие / М. В. Кудина. - 2-е изд. - Москва : ИД ФОРУМ : НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 256 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-8199-0505-0. - Текст : электронный. - URL:
<https://znanium.com/catalog/product/937667>

11. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

а) основная литература:

Экономический анализ деятельности предприятия : учебник / И.Н. Иванов. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 348 с. — (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-005608-1. - Текст : электронный. - URL:
<https://znanium.com/catalog/product/959959>

б) дополнительная литература:

Финансовый менеджмент : учебное пособие / М. В. Кудина. - 2-е изд. - Москва : ИД ФОРУМ : НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 256 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-8199-0505-0. - Текст : электронный. - URL:
<https://znanium.com/catalog/product/937667>

12. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)

- <http://www.iprbookshop.ru> - ЭБС IPRbooks
- <https://www.book.ru/> - ЭБС Book.ru
- <https://rucont.ru/> - Национальный цифровой ресурс «Руконт»
- <https://megapro.msal.ru/> - ЭБС Мега Про
- <https://www.elibrary.ru/> - ЭБС Word Bank eLibrary.ru
- <http://znanium.com/> - ЭБС Znanium.com
- <https://dlib.eastview.com/> - База данных East View

13. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

Desktop School ALNG LicSAPk MVL (MS Windows, MS Office);
Консультант + версия проф.- справочная правовая система;
Система тестирования INDIGO;
Adobe Acrobat – свободно-распространяемое ПО;
Интернет-браузеры: GoogleChrome, Firefox – свободно-распространяемое ПО.

Каждый обучающийся в течение всего обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом электронно-библиотечной системе и электронной информационно-образовательной среде.

14. Описание материально–технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа

Учебная мебель:

Стол письменный, столы; стулья; доска аудиторная; трибуна.

Технические средства обучения:

Проектор Optoma X400; настенный проекционный экран Lumien Master Picture 153x203 см; колонки 2.0 SVEN SPS-702; ноутбук DEL Inspiron 15 универсальный потолочный комплект Wize WPC-S.

Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа

Учебная мебель:

Стол; стулья; доска аудиторная; трибуна.

Технические средства обучения:

Переносное мультимедийное оборудование: ноутбук; проектор.

Учебная аудитория для групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации

Учебная мебель:

Стол; стулья; доска аудиторная; трибуна.

Технические средства обучения:

Процессоры celeron G1610 (ЭКСИМЕР Life); мониторы Acer V193HQV (19.3"); клавиатура; мышь.

Помещение для самостоятельной работы

Учебная мебель:

Стол; стул ИЗО; стулья; шкаф книжный.

Технические средства обучения:

Моноблоки IRU Office P2121.

15. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Дисциплина «Оценка стоимости капитала» состоит из 5 тем и изучается на лекциях, практических занятиях и при самостоятельной работе обучающихся. Обучающийся для полного освоения материала должен не пропускать занятия и активно участвовать в учебном процессе. Кроме того, обучающиеся должны ознакомиться с программой дисциплины и списком основной и дополнительной рекомендуемой литературы.

Основной теоретический материал дается на лекционных занятиях. Лекции включают все темы и основные вопросы теории и практики. Для максимальной эффективности изучения необходимо постоянно вести

конспект лекций, знать рекомендуемую преподавателем основную и дополнительную учебную литературу, позволяющую дополнить знания и лучше подготовиться к практическим занятиям.

Для закрепления теоретического материала, формирования профессиональных компетенций и практических навыков со студентами проводятся практические занятия. В ходе практических занятий разбираются основные и дополнительные теоретические вопросы решаются практические задачи, проводятся тестирования по результатам изучения тем.

На изучение каждой темы выделено в соответствии с рабочей программой дисциплины количество часов практических занятий, которые проводятся в соответствии с вопросами, рекомендованными к изучению по определенным темам. Обучающиеся должны регулярно готовиться к практическим занятиям. При подготовке к занятиям следует руководствоваться конспектом лекций и рекомендованной литературой.

Для эффективного освоения материала дисциплины учебным планом предусмотрена самостоятельная работа, которая должна выполняться в обязательном порядке. Выполнение самостоятельной работы по темам дисциплины, позволяет регулярно проводить самооценку качества усвоения материалов дисциплины и выявлять аспекты, требующие более детального изучения. Задания для самостоятельной работы предложены по каждой из изучаемых тем и должны готовиться индивидуально и к указанному сроку. По необходимости студент магистратуры может обращаться за консультацией к преподавателю. Выполнение заданий контролируется и оценивается преподавателем.

В случае посещения обучающегося лекций и практических занятий, изучения рекомендованной основной и дополнительной учебной литературы, а также своевременного и самостоятельного выполнения заданий, подготовка к зачету по дисциплине сводится к дальнейшей систематизации полученных знаний, умений и навыков.

16. Методические рекомендации по организации изучения дисциплины для преподавателей, образовательные технологии

Оценочные средства для контроля успеваемости и результатов освоения дисциплины (модуля):

- а) для текущей успеваемости: решение задач, контрольная работа;
- б) для самоконтроля обучающихся: тесты;
- в) для промежуточной аттестации: вопросы для зачета.

При реализации различных видов учебной работы по дисциплине «Оценка стоимости капитала» используются следующие образовательные технологии:

- 1) лекции с использованием методов проблемного изложения материала;
- 2) обсуждение в группе (обсуждение подготовленных студентами вопросов для самостоятельного изучения).

№ п/п	Занятие в интерактивной форме	Количество часов по заочной форме	
		Лекция	Практич.
1	Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации Виды: Практические занятия с применением следующих технологий: - обсуждение в группе (обсуждение подготовленных студентами вопросов для самостоятельного изучения) - дискуссия		1
2	Тема 4. Стоимость корпоративного капитала Виды: Практические занятия с применением следующих технологий: - обсуждение в группе (обсуждение подготовленных студентами вопросов для самостоятельного изучения) - дискуссия		1
	ИТОГО:		2

17. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

17.1 Этапы формирования и программа оценивания контролируемой компетенции

Основными этапами формирования компетенций является последовательное изучение содержательно связанных между собой тем учебной дисциплины. Изучение каждой темы предполагает овладение студентами необходимыми компетенциями. Результаты текущего контроля и промежуточной аттестации студентов показывает уровень освоения ими компетенций.

№ п/п	Код контролируемой компетенции	Контролируемые темы дисциплины	Наименование оценочного средства
1	ПК-8 ПК-9	Тема 1. Сущность категории «капитал»	Реферат Задачи Контрольная работа
2		Тема 2. Управление структурой капитала организации	
		Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	
		Тема 4. Стоимость корпоративного капитала	
		Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании	

Процедура оценивания

Процедура оценивания результатов освоения программы дисциплины «Оценка стоимости капитала» включает в себя оценку уровня сформированности профессиональных (ПК-8, ПК-9) компетенций студента при осуществлении текущего контроля и проведении промежуточной аттестации.

Уровень сформированности компетенции (одной или нескольких) определяется по качеству выполненной студентом работы и отражается в следующих формулировках: высокий, хороший, достаточный, недостаточный.

При выполнении студентами заданий для текущего контроля и промежуточной аттестации оценивается уровень обученности «знать», «уметь», «владеть» в соответствии с запланированными результатами обучения и содержанием рабочей программы дисциплины.

По итогам текущего контроля и промежуточной аттестации в соответствии с показателями и критериями оценивания компетенций определяется уровень сформированности компетенций студента и выставляется оценка по шкале оценивания.

17.2 Показатели и критерии оценивания компетенций, шкала оценивания

Компетенции	Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенций				Итого
		Высокий (верно и в полном объеме) - 5 б.	Средний (с незначительными замечаниями) - 4 б.	Низкий (на базовом уровне, с ошибками) – 3 б.	Недостаточный (содержит большое количество ошибок, ответ не дан) – 2 б.	
<i>Теоретические показатели</i>						
ПК-8 ПК-9	Знает особенности аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	Верно и в полном объеме знает особенности аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне;	С незначительными замечаниями знает особенности аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	На базовом уровне, с ошибками знает особенности аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	Не знает особенности аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	2-5
	Знает способы анализа информации для проведения экономических расчетов	Верно и в полном объеме знает способы анализа информации для проведения экономических расчетов	С незначительными замечаниями знает способы анализа информации для проведения экономических расчетов	На базовом уровне, с ошибками знает способы анализа информации для проведения экономических расчетов	Не знает способы анализа информации для проведения экономических расчетов	
<i>Практические показатели</i>						
ПК-8 ПК-9	Умеет готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	Верно и в полном объеме может готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	С незначительными замечаниями может готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	На базовом уровне, с ошибками может готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	Не может готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	2-5
	Умеет анализировать и использовать различные	Верно и в полном объеме может	С незначительными замечаниями может	На базовом уровне, с ошибками может	Не может анализировать и	

Компетенции	Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенций				Итого
		Высокий (верно и в полном объеме) - 5 б.	Средний (с незначительными замечаниями) - 4 б.	Низкий (на базовом уровне, с ошибками) – 3 б.	Недостаточный (содержит большое количество ошибок, ответ не дан) – 2 б.	
	источники информации для проведения экономических расчетов	анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	
<i>Владеет</i>						
ПК-8 ПК-9	Владеет способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	Верно и в полном объеме владеет способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	С незначительными замечаниями владеет способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	На базовом уровне, с ошибками владеет способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	Не владеет способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	2-5
	Владеет способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	Верно и в полном объеме владеет способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	С незначительными замечаниями владеет способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	На базовом уровне, с ошибками владеет способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	Не владеет способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	

Шкала оценивания:

Оценка	Баллы	Уровень сформированности компетенции
зачтено	8-15	высокий, хороший, достаточный
незачтено	Менее 7	недостаточный

17.3. Материалы для подготовки к промежуточной аттестации

Задания подготовлены для проверки сформированности компетенции: ПК-8, ПК-9.

Вопросы к зачету:

1. Определение капитала. Виды и классификация капитала.
2. Показатели эффективности использования капитала.
3. Понятие стоимости капитала.
4. Практическое использование показателей стоимости капитала и средневзвешенной стоимости капитала
5. Понятие «стоимость источников капитала» организации. Принципы управления стоимостью капитала.
6. Оценка собственных источников капитала организации (обыкновенные и привилегированные акции).
7. Модели оценки собственных источников финансирования: оценки капитальных активов (CAPM), прогнозируемого роста дивидендов (Гордона), прибыли на акцию, премии за риск.
8. Оценка заемных источников капитала организации.
9. Заемный потенциал организации.
10. Критерии выбора оптимальной и целевой структуры капитала.
11. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала.
12. Определение границы эффективности использования дополнительно привлеченного капитала.
13. Эффект финансового рычага.
14. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC.
15. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации.
16. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования при определении оптимальной структуры капитала.
17. Взаимосвязь структуры капитала и дивидендной политики корпорации.
18. Влияние политики выплаты дивидендов на финансирование бизнеса.
19. Структура капитала организации ценностно-ориентированное управление (VBM).
20. Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента. Факторы, определяющие стоимость бизнеса.
21. Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной стоимости (SVA), рыночной добавленной стоимости (MVA), экономической добавленной стоимости (EVA), доходности инвестиций на основе денежного потока (CFROI), инвестированного капитала (EROIC).

22. Принципы управления стоимостью капитала.
23. Предельная стоимость капитала.
24. Расчет стоимости основных источников капитала: кредиты, облигационные займы, привилегированные акции, обыкновенные акции, нераспределенная прибыль.
25. Модель ценообразования капитальных активов (САРМ); оценка безрисковой ставки процента; оценка премии за рыночный риск; оценка бета-коэффициентов.
26. Метод дисконтирования будущих денежных потоков (DCF): оценка исходных данных для расчета по методу DCF; использование оценок непостоянного роста для оценки стоимости акций.
27. Метод сложения доходности облигаций и премии за риск.
28. Сравнение методов САРМ, DCF и сложения доходности облигаций и премии за риск.
29. Факторы, влияющие на средневзвешенную стоимость капитала (контролируемые и неподконтрольные фирме).
30. Корректировка стоимости капитала с учетом риска.
31. Подходы к диагностике ИК, классификация методов оценки и измерения ИК по Свейби.
32. Понятие прокси-показателей интеллектуального капитала.
33. Коэффициент Тобина, модель экономической добавленной стоимости, рыночная добавленная стоимость, концепция будущего роста стоимости компании, интеллектуальный коэффициент добавленной стоимости.
34. Роль интеллектуального капитала компании при создании ценности современной компании, эмпирические модели влияния ИК на результаты деятельности предприятия.
35. Аналитические материалы в области оценки стоимости капитала
36. Разработка и принятие стратегических решений по оценке стоимости капитала

Типовые контрольные задания:

1. По модели оценки доходности САРМ определите стоимость собственного капитала организации, если:
 - безрисковая ставка доходности составляет 4% годовых,
 - среднерыночная ставка доходности финансовых активов – 10%,
 - бета - коэффициент составляет 2,0.
2. Компания получила кредит в банке по ставке 18% годовых. Чему равна стоимость этого источника средств, если компания уплачивает налог на прибыль по ставке 20%, ставка рефинансирования ЦБ РФ – 4,25%, корректирующий коэффициент (гл.25 НК РФ) – 1,1.
3. Компания ВВ использует заемных средств – 30% от общего объема капитала, привилегированных акций – 10%, остальное финансируется за счет собственного капитала. Стоимость заемного капитала 15%, стоимость

источника «эмиссия привилегированные акции» - 13%, ставка налога на прибыль - 20%, β для акций компании 1,30, безрисковая доходность – 12%, ожидаемая доходность рыночного портфеля – 17%. Определите средневзвешенную стоимость компании ВВ.

Образцы тестовых заданий для проведения промежуточной аттестации:

1. К собственным источникам капитала не относятся:
 - a. обыкновенные акции,
 - b. привилегированные акции,
 - c. облигации, конвертируемые в акции.

2. Онкольный кредит - это:
 - a. кредит до востребования,
 - b. кредит без обеспечения,
 - c. кредит с плавающей процентной ставкой.

3. К фундаментальным свойствам корпоративных облигаций как источника финансирования не относится:
 - a. наличие срока погашения;
 - b. приоритетность перед акциями по всем видам платежей;
 - c. отсутствие публичного рынка.

4. В теореме 1 Модильяни-Миллера сделаны следующие основные допущения (выбрать правильный ответ):
 - a. однопериодичность модели;
 - b. эффективность рынка капитала;
 - c. участники рынка не используют облигации как средство финансирования.

5. При расчете средневзвешенных затрат на капитал не учитывается следующий источник финансирования:
 - a. обыкновенные акции,
 - b. корпоративные облигации,
 - c. задолженность перед поставщиками и подрядчиками.

6. При расчете средневзвешенных затрат на капитал учитываются следующие источники финансирования:
 - a. долгосрочные займы;
 - b. краткосрочные займы;
 - c. амортизационные отчисления;
 - d. конвертируемые облигации.

7. Оптимизация структуры капитала компании осуществляется в

интересах:

- a. кредиторов;
- b. акционеров;
- c. высшего менеджмента.

8. Показатель WACC это:

- a. средневзвешенные затраты на капитал;
- b. совокупные затраты на капитал;
- c. предельные затраты на капитал.

9. К гибридным источникам финансирования относятся:

- a. облигации с нулевым купоном;
- b. конвертируемые облигации;
- c. облигации с плавающей купонной ставкой.

10. При расчете средневзвешенных затрат на капитал учитывается налоговый щит по отношению к какому источнику капитала?

- a. обыкновенные акции;
- b. привилегированные акции;
- c. долгосрочная задолженность.

11. Примите решение о том, как правильно распределить этапы процесса оценки стоимости капитала в соответствии с порядком их проведения (установите порядок)

- a) оценка стоимости отдельных элементов привлекаемого предприятием заемного капитала;
- b) оценка средневзвешенной стоимости капитала предприятия;
- c) оценка стоимости отдельных элементов собственного капитала предприятия.

17.4 Критерии оценки для проведения зачета по дисциплине

Оценка «зачтено» выставляется студенту, если он способен готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятию стратегических решений на микро- и макроуровне; анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов

Оценка «не зачтено» ставится студенту за отсутствие способностей готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне; анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.

Критерии оценивания тестовых заданий:

55% -100% правильных ответов – «зачтено»;

Менее 55% -правильных ответов - «не зачтено».

18. Материалы для проведения текущего контроля и текущей аттестации по дисциплине

18.1. Материалы для текущего контроля

Комплект заданий для контрольной работы

по дисциплине «Оценка стоимости капитала»

1. Предельная стоимость капитала – это:
 - А) Максимально возможная цена капитала для обеспечения рентабельности инвестированного капитала;
 - Б) Стоимость получения дополнительной единицы нового капитала;
 - В) Наибольшая стоимость капитала за несколько истекших периодов.

2. Показатель β равный единице, означает:
 - А) Доходность акции равна среднерыночной;
 - Б) Доходность акции не изменилась по сравнению с доходностью в прошлом периоде;
 - В) Стоимость акции не зависит от рыночных колебаний.

3. Способы увеличения показателя EVA:
 - А) Увеличение рентабельности капитала без капитальных вложений;
 - Б) Уменьшение затрат на привлечение капитала;
 - В) Диверсификация бизнеса.

4. На стоимость капитала оказывают влияние ряд факторов. К факторам, которые фирма может контролировать относятся:
 - а) общий уровень процентных ставок в экономике;
 - б) ее инвестиционная политика;
 - в) премия за рыночный риск;
 - г) налоговые ставки.

5. Средневзвешенная стоимость капитала:
 - А) характеризует средний уровень затрат для поддержания экономического потенциала предприятия при фактической структуре источников финансирования, требованиях инвесторов, кредиторов и принятой дивидендной политике;
 - Б) определяется как сумма произведений значений стоимости каждого источника финансирования на его процентную долю в общей сумме ресурсов;
 - В) является обобщающим показателем, который отображает минимальную норму прибыли, получаемую инвестором от своих вложений;
 - Г) все вышеперечисленное верно.

6. Соотношение между собственным и заемным капиталом, при котором одновременно обеспечивается высокая рентабельность собственного капитала и не утрачивается финансовая устойчивость предприятия, называется:

- А) структурой капитала;
- Б) коэффициентом финансовой устойчивости;
- В) оптимальной структурой капитала;
- Г) коэффициентом финансовой рентабельности собственного капитала.

7. Как меняется стоимость заемных источников при росте налога на прибыль?

- А) стоимость заемного источника не зависит от ставки налога на прибыль;
- Б) стоимость источника растет вслед за ставкой;
- В) стоимость источника падает;
- Г) нет верного ответа.

8. Какое утверждение является верным?

- А) стоимость капитала компании равна общей сумме всех ее активов в денежном выражении;
- Б) стоимость капитала – это ожидаемая инвестором доходность;
- В) рыночная стоимость компании – это и есть стоимость ее капитала;
- Г) стоимость капитала – это сумма собственного и заемного капитала компании.

9. Доналоговая стоимость кредита банка равна 14%. Ставка рефинансирования равна 10%. Налог на прибыль – 20%. Чему равна стоимость источника «кредит банка»?

- А) 11,2%;
- Б) 11,8%;
- В) 12%;
- Г) нет правильного ответа.

10. Рыночная стоимость обыкновенной акции 900 рублей. Выплаченный дивиденд составляет 90 рублей. Постоянный темп прироста дивиденда составляет 2%. Чему равна стоимость источника «обыкновенная акция»?

- А) 12%
- Б) 10%
- В) 5%
- Г) нет правильного ответа.

11. Для финансирования своей деятельности компания использует следующие источники:

	Ден. ед.
Кредиты	150
Долгосрочные займы	150
Акционерный капитал	750
Чистая прибыль	450
Сумма всех источников	1500

Какова доля собственного капитала компании?

- А) 0,5
- Б) 0,3
- В) 1,0
- Г) 0,8

12. Доходность по государственным ценным бумагам составляет 6%, Средняя доходность по акциям на рынке капиталов равна 8%, β коэффициент компании МД равен 1. Чему равна стоимость источника «обыкновенные акции» компании МД%?

- А) 14%
- Б) 8%
- В) 12%
- Г) нет верного ответа.

13. Капитал компании составляет 3000 ДЕ. Собственный и заемный капитал соотносятся как 7:3. Компания реализует новый проект, который требует 1500ДЕ инвестиций. Сколько собственного и заемного капитала необходимо привлечь, чтобы структура капитала составила 50%:50% .

- А) 1050ДЕ и 450 ДЕ;
- Б) 450 ДЕ и 1050 ДЕ;
- В) 150 ДЕ и 1350ДЕ;
- Г) нет правильного ответа.

14. Предельная стоимость капитала предприятия характеризует:

- А) прирост WACC к сумме каждой новой его единицы;
- Б) максимально допустимую стоимость капитала;
- В) минимальную рентабельность, которую должен обеспечить капитал;
- Г) цена, по которой в конечном итоге продается предприятие новому собственнику.

15. Как изменится стоимость источника «кредиты банка» (при прочих равных условиях), если налог на прибыль предприятия снизится?

- А) стоимость источника «кредиты банка» не изменится;
- Б) стоимость источника «кредиты банка» увеличится;
- В) стоимость источника «кредиты банка» уменьшится;
- Г) не достаточно информации для выводов.

16. Как повлияет на стоимость источника «привилегированные акции» следующая ситуация: На фондовой бирже происходит резкое падение курсов, и курс акции компании падает вместе с другими?

- А) стоимость источника «привилегированные акции» не изменится;
- Б) стоимость источника «привилегированные акции» понизится;
- В) стоимость источника «привилегированные акции» повысится;
- Г) стоимость источника «привилегированные акции» не зависит от курса акций на фондовом рынке.

17. Компания распространяет свою деятельность на новую сферу, с более высокой степенью риска, как это повлияет на средневзвешенную стоимость капитала предприятия (WACC).

- А) WACC повысится;
- Б) WACC не изменится;
- В) WACC уменьшится.

18. Оптимальная структура капитала – это такая структура, при которой:

- А) финансирование деятельности фирмы осуществляется в основном за счет собственных источников;
- Б) стоимость капитала предприятия максимальна;
- В) чистая прибыль в расчете на одну обыкновенную акцию максимальна и сохраняется финансовая устойчивость;
- Г) чистая прибыль в расчете на одну обыкновенную акцию и выплачиваемые дивиденды совпадают.

19. Модель CAPM используется для оценки:

- А) рыночной цены акции;
- Б) стоимости источника «акционерный капитал»;
- В) средневзвешенной стоимости капитала;
- Г) нет верного ответа.

20. Акции с каким β -коэффициентом являются более рисковыми?

- А) акции, у которых $\beta = 1$;
- Б) акции, у которых $\beta < 1$;
- В) акции, у которых $\beta > 1$;
- Г) вопрос сформулирован некорректно.

21. Затраты на эмиссию ценных бумаг

- А) увеличивают стоимость капитала;
- Б) снижают стоимость капитала;
- В) не влияют на стоимость капитала;
- Г) могут снижать и могут увеличивать стоимость капитала..

22. Значение β -коэффициента компании АА, ниже, чем у компании РР, это означает, что:

А) вложения в акции компании АА более рискованы, чем в акции компании РР;

Б) вложения в акции компании АА менее рискованы, чем в акции компании РР;

В) суждение о сравнительной рисковости акций невозможно;

Г) акции компании АА заведомо менее привлекательны.

23. Доходность по государственным ценным бумагам равна 6%, премия за рыночный риск составляет 9%, бета- коэффициент по конкретной ценной бумаге равен 0,5. Чему будет равна требуемая доходность по акции:

А) 9%;

Б) 6%;

В) 10,5%

Г) недостаточно данных для расчета.

24. С уменьшением удельного веса собственного капитала в совокупном, его первоначальная цена:

А) увеличивается

Б) уменьшается

В) остается без изменения

25. Цена капитала:

А) зависит от структуры совокупного капитала

Б) не зависит от структуры совокупного капитала

В) совокупный капитал не имеет цены

26. Величина стоимости привлеченного капитала определяется как:

А) сумма уплаченных процентов по кредитам

Б) сумма уплаченных процентов по кредитам и выплаченных дивидендов

В) отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к сумме привлеченных ресурсов

27. Цена капитала организации - это:

А) средний уровень платности за пользование собственным и заемным капиталом в процессе осуществления хозяйственной деятельности

Б) рентабельность собственного капитала, которую должна обеспечить организация в процессе осуществления хозяйственной деятельности

В) уровень финансовой ответственности организации, за использование заемного капитала в процессе осуществления хозяйственной деятельности

Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется студенту, если задание выполнено верно и в полном объеме;
- оценка «хорошо» выставляется студенту, если задание выполнено с незначительными замечаниями;
- оценка «удовлетворительно» выставляется, если задание выполнено на базовом уровне, но с ошибками;
- оценка «неудовлетворительно» выставляется, если содержится большое количество ошибок, задание не выполнено.

Комплект задач

по дисциплине «Оценка стоимости капитала»

1. Приведены данные о компаниях, имеющих одинаковый объем капитала, но разную структуру источников (тыс. долл.):

Источники средств	Компания А	Компания В
Обыкновенные акции (номинал 1 долл.)	500	200
Долгосрочный облигационный заем (10%)	200	500
Всего	700	700

Прибыль до выплаты налогов и процентов у обеих компаний одинакова и составляет 100 тыс. долл. Налог на прибыль равен 20%.

А. Проанализируйте данные источники информации для проведения и рассчитайте величину чистой прибыли на одну акцию (EPS).

В. Рассчитайте WACC каждой компании, если дивиденды по акциям составят 12%. (Долю капитала округлите до сотых).

С. Сделайте выводы, структура капитала какой компании ближе к понятию «оптимальная». Какие нужно принять стратегические решения по достижению оптимальной структуры капитала у остальных компаний?

2. Компания имеет 1 000 000 штук выпущенных и оплаченных акций на сумму 10 000 000 д.е. Для реализации стратегического плана компании необходимо удвоить капитал. Рассматриваются два варианта привлечения инвестиций: либо осуществить дополнительную эмиссию акций того же номинала еще на 10 000 000 д.е., либо привлечь кредит на эту же сумму под расчетную ставку – 14%. Обоснуйте решения при различных значениях операционной прибыли. При оптимистическом сценарии Операционная прибыль составит 4 000 000 д.е., при пессимистическом – 2 000 000 д.е. Ставка налога на прибыль – 30%.

3. Капитал компании формируют только собственные средства. Их средняя величина – 30 000 д.е. Данный капитал обеспечивает получение операционной прибыли в объеме 3 000 д.е. Ставка налога на прибыль – 20%. В связи с увеличением масштабов деятельности компании надо увеличить стоимость активов с 30 000 д.е. до 40 000 д.е. Расширение масштабов деятельности обеспечит дополнительную операционную прибыль в сумме 2 000 д.е. Какие источники финансирования целесообразно привлечь для покрытия дополнительной стоимости активов – собственные или заемные. Проценты за кредит составляют 6% годовых. Проанализируйте и используйте данные источники информации, примите и обоснуйте решение.

4. Для организации нового бизнеса компании требуется сумма 200 тыс. долл. Имеется два варианта: первый предусматривает выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 100 тыс. долл. под 10% годовых и 100 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 долл.; второй –

выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 20 тыс. долл. под 10% годовых и 180 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 долл.

Прибыль до выплаты процентов, налогов и дивидендов прогнозируется по годам в следующем объеме (тыс. долл.): 2011 г. – 40; 2012 г. – 60; 2013 – 80. Ставка налога на прибыль составляет 33%. Определите доход на акцию, на который могут рассчитывать акционеры в каждом варианте.

5. ОАО «Марс» имеет следующий состав источников финансирования: 500 тыс. обыкновенных акций номиналом 12 долл.; 50 тыс. привилегированных акций номиналом 80 долл.; нераспределенная прибыль 800 тыс. долл.; облигационный заем в сумме 3.2 млн. долл.; долгосрочный банковский кредит – 2, 4 млн. долл.; краткосрочный банковский кредит – 160 тыс. долл. По итогам прошедшего года начислены и выплачены дивиденды по обыкновенным акциям по ставке 16%: дивиденды по привилегированным акциям по ставке 20%; проценты по облигациям по ставке 10%; проценты по долгосрочному кредиту по ставке 12%; проценты по краткосрочному кредиту 14% годовых. Рассчитайте значение средневзвешенной стоимости капитала фирмы, если налог на прибыль фирмы составляет 20%, темп прироста дивиденда прогнозируется 1%.

Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется студенту, если задание выполнено верно и в полном объеме;
- оценка «хорошо» выставляется студенту, если задание выполнено с незначительными замечаниями;
- оценка «удовлетворительно» выставляется, если задание выполнено на базовом уровне, но с ошибками;
- оценка «неудовлетворительно» выставляется, если содержится большое количество ошибок, задание не выполнено.

Тематика рефератов

по дисциплине «Оценка стоимости капитала»

1. Проблемы стандартизации оценочной деятельности в Российской Федерации
2. Теоретические основы формирования стоимости различных объектов собственности.
3. Развитие методов оценки рисков и их влияния на рыночную стоимость.
4. Оценка финансовых активов предприятия: проблемы и подходы.
5. Проблемы и перспективы оценки интеллектуального капитала.
6. Концептуальные основы оценки конкурентоспособности фирмы.
7. Анализ влияния структуры капитала при оценке бизнеса российских компаний методами сравнительного подхода
8. Влияние динамики российского фондового рынка на стоимость обыкновенных акций
9. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса в условиях современной российской экономики
10. Комплексная система критериев сопоставимости компаний при оценке бизнеса
11. Особенности оценки активов российских промышленных компаний в целях составления отчетности по МСФО
12. Особенности стоимостной оценки при слияниях и поглощениях российских компаний
13. Оценка стоимости венчурных компаний
14. Особенности оценки российских закрытых компаний в современных условиях
15. Оценка имущественных комплексов компаний как предметов залога
16. Оценка НМА с учетом специфики их идентификации при распределении цены сделки по МСФО
17. Оценка стоимости коммерческой недвижимости в условиях нестабильного рынка: проблемы и пути их решения
18. Оценка стоимости памятников истории и культуры
19. Оценка стоимости проектов девелопмента в условиях современного российского рынка
20. Применение оценочных технологий для целей налогообложения в Российской Федерации
21. Развитие венчурного финансирования инновационных проектов корпораций в условиях экономической нестабильности
22. Развитие государственно-частного партнерства в сфере проектного финансирования
23. Развитие методов оценки и прогнозирования финансовой устойчивости дочерних компаний

24. Современные методы выведения итоговой величины при оценке бизнеса российских компаний

25. Современные модели и методы определения стоимости собственного капитала российских компаний в условиях нестабильной экономики

26. Управление стоимостью девелоперских проектов на московском рынке офисной недвижимости

27. Финансирование российских инновационных компаний на ранних стадиях развития

28. Формирование информационной базы для расчета ставки дисконтирования на развивающихся рынках.

29. Совершенствование и перспективы кадастровой оценки недвижимости для налогообложения.

30. Оценка и управление стоимостью высокотехнологичного бизнеса.

31. Разработка методических рекомендаций по оценке стоимости девелоперских проектов с участием государства.

32. Повышение финансовой устойчивости российских предприятий на базе управления их стоимостью

33. Подготовка аналитических материалов для оценки стоимости капитала фирмы

34. Разработка мероприятий по оптимизации стоимости капитала

35. Анализ и использование различных источников информации для оценки стоимости капитала

Критерии оценки:

- оценка «10 балл» выставляется студенту, если задание выполнено более чем на 85%;

- оценка «5 балл», если задание выполнено менее чем на 50%.

18.2. Материалы для проведения текущей аттестации

Комплект заданий для проведения текущей аттестации

по дисциплине «Оценка стоимости капитала»

1. Ставка по кредиту банка равна 8,0%, налог на прибыль составляет 20%. Чему равна стоимость источника «кредит банка»?

2. Собственный и заемный капитал соотносятся как 3:2. Какова доля (в %) каждого вида капитала в общем объеме капитала?

3. Доля собственного капитала в объеме финансирования – 60%; заемного – 40%. Дивиденды по акциям составляют 10%. Проценты по заемному капиталу – 12%. Налог на прибыль – 20%. Чему равна величина WACC?

4. Доходность по безрисковым (государственным) ценным бумагам составляет 4%, среднерыночная доходность по акциям сектора экономики, к которому относится рассматриваемое предприятие, – 8%, β -коэффициент компании равен 1,2. Используя модель оценки капитальных активов (САРМ), рассчитайте стоимость источника «акционерный капитал».

5. Дивиденды, которые инвестор ожидает получить в конце текущего года, составляет 25 рублей, а рыночная цена акции на данный момент равна 100 рублям. Чему равна ожидаемая дивидендная доходность текущего года?

6. Определите требуемую инвесторами доходность акций с помощью модели САРМ, если безрисковая доходность равна 10, рыночная – 13, при коэффициенте $b=3$.

7. Определите величину номинальной безрисковой ставки, если номинальная доходность ценной бумаги – 5%, премия за инфляцию – 4%, премия за риск неуплаты – 3%.

8. Рыночная стоимость обыкновенной акции 900 рублей. Выплаченный дивиденд составляет 90 рублей. Постоянный темп прироста дивиденда составляет 2%. Чему равна стоимость источника «обыкновенная акция»?

9. Среднегодовая стоимость капитала на фондовом рынке прогнозируется на уровне 12%. Прогнозируемые чистые денежные потоки компании в течение последующих пяти лет составят ежегодно 120 млн. рублей. Определите прогнозную стоимость компании.

10. Чистая прибыль компании за отчетный год составила 120 млн. рублей. На выплату дивидендов решено потратить 20% чистой прибыли. Количество обыкновенных выкупленных акционерами акций компании составляет 48 млн. штук. Привилегированных акций нет. Сколько составят дивиденды в расчете на одну акцию?

Критерии оценки:

- оценка «10 балл» выставляется студенту, если задание выполнено более чем на 85%;
- оценка «5 балл», если задание выполнено менее чем на 50%.

Обновление рабочей программы дисциплины (модуля)

Наименование раздела рабочей программы, в который внесены изменения

(измененное содержание раздела)

Наименование раздела рабочей программы, в который внесены изменения

(измененное содержание раздела)

Наименование раздела рабочей программы, в который внесены изменения

(измененное содержание раздела)

Рабочая программа:
обновлена, рассмотрена и одобрена на 20___/___ учебный год на заседании
кафедры _____ от _____ 20___ г.,
протокол № _____