

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

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

Направление подготовки 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль): «Экономика организаций»

Форма обучения: очная, заочная

Квалификация выпускника: магистр

Срок получения образования: очная форма обучения - 2 года, заочная форма обучения - 2 года 5 месяцев

Объем дисциплины:

в зачетных единицах: 3 з.е.

в академических часах: 108 ак.ч.

Рабочая программа по дисциплине «Оценка стоимости капитала организации» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, направленность (профиль) «Экономика организаций» составлена Шамсутдиновой М.Р., к.э.н., доцентом кафедры экономики и управления в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – магистратура по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 11 августа 2020 г. № 939, Профессионального стандарта 08.037 «Бизнес-аналитик», утвержденного приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 25 сентября 2018 г. № 592н, Профессионального стандарта 08.036 «Специалист по работе с инвестиционными проектами», утвержденного приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 16 апреля 2018 г. № 239н, Профессионального стандарта 08.035 «Маркетолог», утвержденного приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 4 июня 2018 г. № 366н.

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.....	4
2. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине	5
4. Объем дисциплины и виды учебной работы.....	6
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием количества академических часов и видов учебных занятий.....	7
5.1. Содержание дисциплины	7
5.2. Разделы, темы дисциплины и виды занятий	9
6. Лабораторные занятия	10
7. Практические занятия.....	10
8. Тематика курсовых работ (проектов).....	11
9. Самостоятельная работа студента	11
10. Перечень нормативных правовых актов, основной и дополнительной учебной литературы, необходимых для освоения дисциплины	14
11. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения, профессиональных баз данных и информационных справочных систем	14
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	15
13. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	16
13.1. Этапы формирования и процедура оценивания контролируемой компетенции	16
13.2. Индикаторы достижения и критерии оценивания уровня сформированности компетенций, шкала оценивания.....	18
13.3. Материалы для подготовки к промежуточной аттестации.....	22
13.4. Критерии оценки для проведения зачета по дисциплине.....	25
14. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и текущей аттестации по дисциплине	26
14.1. Материалы для текущего контроля.....	26
14.2. Материалы для проведения текущей аттестации	32
Обновление рабочей программы дисциплины	41

1. Цели и задачи освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Оценка стоимости капитала организации» 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 бизнеса, освоение методологии и методик фундаментального анализа факторов стоимости;
- формирование умений осуществлять определение цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации в целях определения стоимости капитала организации;
- изучение теоретических основ и практических методов управления стоимостью компании с целью определения операций для реализации инвестиционных проектов, планирования этапов и осуществления контроля качества реализации инвестиционных проектов;
- приобретение умений и навыков оценивать стоимость капитала организации с целью выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта.

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка стоимости капитала организации» относится к элективным дисциплинам части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 «Дисциплины (модули)» основной профессиональной образовательной программы – программы магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 Экономика направленность (профиль) «Экономика организаций».

Дисциплина обеспечивает формирование следующих компетенций:

Код и наименование компетенции	Дисциплины, модули, практики, обеспечивающие формирование компетенции	Периоды формирования компетенции в процессе освоения ОПОП			Место в формировании компетенции
		1 курс (сем)	2 курс (сем)	3 курс (сем)	
ПК-2.1 ПК-3.1	Экономика, анализ и планирование в организации	2 сем			Предыдущая
ПК-2.1	Стратегическое и оперативное планирование		3 сем		Предыдущая
ПК-2.1	Моделирование и прогнозирование социально-экономических процессов		3 сем		Предыдущая
ПК-2.1	Управление эффективностью и результативностью бизнеса		3 сем		Предыдущая
ПК-2.1	Реинжиниринг бизнес-		4 сем		Изучаемая

Код и наименование компетенции	Дисциплины, модули, практики, обеспечивающие формирование компетенции	Периоды формирования компетенции в процессе освоения ОПОП			Место в формировании компетенции
		1 курс (сем)	2 курс (сем)	3 курс (сем)	
	процессов				
ПК-2.1	Антикризисное управление в организации		4 сем		Изучаемая
ПК-2.1 ПК-3	Анализ и управление стоимостью организации		4 сем		Изучаемая
ПК-3	Управление инвестиционными проектами		3 сем		Предыдущая
ПК-3	Инвестиционная стратегия организации		3 сем		Предыдущая
ПК-2.1 ПК-3	Производственная практика, практика по профилю профессиональной деятельности		3 сем		Предыдущая
ПК-2.1 ПК-3	Производственная практика, преддипломная практика		4 сем		Изучаемая

3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине

Изучение дисциплины направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

Формируемые компетенции (код и наименование компетенций)	Индикаторы достижения компетенций	Планируемые результаты обучения
ПК-2 Способен осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	ПК-2.1 Способен осуществлять определение цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	Знать цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации Уметь осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации Владеть методами и приемами, определять цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации
ПК-3 Способен управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	ПК-3.1 Способен определять операции для реализации инвестиционных проектов, планировать этапы и осуществлять контроль качества реализации инвестиционных проектов	Знать: способы определения операций для реализации инвестиционных проектов, планирования этапов и осуществления контроля качества реализации инвестиционных проектов Уметь: определять операции для реализации инвестиционных проектов, планировать этапы и осуществлять контроль качества реализации инвестиционных проектов Владеть: навыками определения операций для реализации инвестиционных проектов, планирования этапов и осуществления контроля качества реализации инвестиционных проектов

Формируемые компетенции (код и наименование компетенций)	Индикаторы достижения компетенций	Планируемые результаты обучения
	ПК-3.2 Способен выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Знать: основы оценки и управления рисками инвестиционного проекта Уметь: проводить оценку рисков инвестиционного проекта Владеть: навыками выявления, оценки и управления рисками инвестиционного проекта

4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Объем дисциплины и виды учебной работы в академических часах с выделением объема контактной работы обучающихся с преподавателем и самостоятельной работы обучающихся

очная форма обучения

Вид учебной деятельности	ак. часов	
	Всего	По семестрам 4 семестр
1. Контактная работа обучающихся с преподавателем:	30,5	30,5
Аудиторные занятия, часов всего, в том числе:	30	30
• занятия лекционного типа	12	12
• занятия семинарского типа:	18	18
практические занятия	18	18
лабораторные занятия	не предусмотрены	
в том числе занятия в интерактивных формах	2	2
в том числе занятия в форме практической подготовки	6	6
Контактные часы на аттестацию в период экзаменационных сессий	0,5	0,5
2. Самостоятельная работа студентов, всего	77,5	77,5
- курсовая работа (проект)	не предусмотрена	
- выполнение домашних заданий	70	70
- контрольное тестирование	7,5	7,5
3. Промежуточная аттестация: <i>зачет</i>	-	-
ИТОГО:	ак. часов	108
Общая трудоемкость	зач. ед.	3

заочная форма обучения

Вид учебной деятельности	ак. часов	
	Всего	По курсам 2 курс
1. Контактная работа обучающихся с преподавателем:	10,5	10,5
Аудиторные занятия, часов всего, в том числе:	10	10
• занятия лекционного типа	4	4
• занятия семинарского типа:	6	6
практические занятия	6	6
лабораторные занятия	не предусмотрены	
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
2. Самостоятельная работа студентов, всего	97,5	97,5
- курсовая работа (проект)	не предусмотрена	
- выполнение домашних заданий	90	90
- контрольное тестирование	7,5	7,5
3. Промежуточная аттестация: <i>зачет</i>	-	-
ИТОГО:	ак. часов	108
Общая трудоемкость	зач. ед.	3

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием количества академических часов и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

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.

5.2. Разделы, темы дисциплины и виды занятий

очная форма обучения

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Виды занятий, включая самостоятельную работу студентов (в ак. часах)				Аудиторных занятий в интерактивной форме
		занятия лекционного типа	занятия семинарского типа /из них в форме практической подготовки	самостоятельная работа	Всего	
1	Тема 1. Сущность категории «капитал»	2	2	15	19	-
2	Тема 2. Управление структурой организации	2	4/2	15	21	2
3	Тема 3. Оценка эффективности управления структурой организации	2	4/2	15,5	21,5	-
4	Тема 4. Стоимость корпоративного капитала	2	4	16	22	-
5	Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании	4	4/2	16	24	-
	Контактная работа в период промежуточной аттестации				0,5	
	Всего	12	18/6	77,5	108	2

заочная форма обучения

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Виды занятий, включая самостоятельную работу студентов (в ак. часах)				Аудиторных занятий в интерактивной форме
		занятия лекционного типа	занятия семинарского типа /из них в форме практической подготовки	самостоятельная работа	Всего	
1	Тема 1. Сущность категории «капитал»	1	1	19	21	-
2	Тема 2. Управление структурой капитала организации	1	1/1	19	21	1
3	Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	1	1	19,5	21,5	1
4	Тема 4. Стоимость корпоративного капитала	1	1	20	22	-
5	Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании	-	2/1	20	22	-
	Контактная работа в период промежуточной аттестации				0,5	
	Всего	4	6/2	97,5	108	2

6. Лабораторные занятия

Лабораторные занятия не предусмотрены.

7. Практические занятия

очная форма обучения

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание практических занятий	Объем (час.)	т.ч. в форме практической подготовки
1.	Тема 1. Сущность категории «капитал»	Тема 1. Сущность категории «капитал»	2	-
2.	Тема 2. Управление структурой капитала организации	Тема 2. Управление структурой капитала организации	4	2
3.	Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	4	2
4.	Тема 4. Стоимость корпоративного капитала	Тема 4. Стоимость корпоративного капитала	4	-
5.	Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании	Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании	4	2
	Всего		18	6

заочная форма обучения

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание практических занятий	Объем (час.)	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	1
3.	Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	1	-
4.	Тема 4. Стоимость корпоративного капитала	Тема 4. Стоимость корпоративного капитала	1	-
5.	Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании	Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании	2	1
	Всего		18	6

8. Тематика курсовых работ (проектов)

Курсовая работа не предусмотрена.

9. Самостоятельная работа студента

Самостоятельная работа студента при изучении дисциплины «Оценка стоимости капитала организации» направлена на:

- освоение рекомендованной преподавателем по данной дисциплине основной и дополнительной учебной литературы;
- изучение образовательных ресурсов (электронные учебники, электронные библиотеки, электронные видеокурсы и др.);
- работу с компьютерными обучающими программами;
- выполнение домашних заданий по практическим занятиям (тесты, задачи);
- самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках;
- подготовку к зачету.

Тема 1. Сущность категории «капитал»

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. Ознакомиться с нормативными документами.</p> <p>3. Подготовить:</p> <ul style="list-style-type: none"> - конспект в форме тезисов; - публичный доклад; - вопросы к коллективной дискуссии по предложенным темам докладов. 	<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.</p> <p>4. Подготовьте публичный доклад для этого:</p> <ul style="list-style-type: none"> - проведите подборку литературы и ознакомьтесь с её содержанием; - составьте план доклада; - напишите текст доклада, прочитайте и отредактируйте его. <p>5. Подготовьте согласно проработанных вами источников и конспекта вопросы к дискуссии по теме практического занятия и предложенным темам докладов.</p>	<p>1. Опрос</p> <p>2. Доклад</p>

Тема 2. Управление 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. Опрос</p> <p>2. Решение задач</p> <p>3. Доклад</p>

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. Опрос</p> <p>2. Кейс</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. Опрос</p> <p>2. Кейс</p> <p>3. Доклад</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. Опрос</p> <p>2. Задача</p> <p>3. Доклад</p>

10. Перечень нормативных правовых актов, основной и дополнительной учебной литературы, необходимых для освоения дисциплины

а) основная литература:

Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебное пособие / Зубарева В.Д., Оздоева А.Х. — Москва : Русайнс, 2021. — 98 с. — ISBN 978-5-4365-6513-2. — URL: <https://book.ru/book/939417>

б) дополнительная литература:

Оценка стоимости компаний на российском рынке: особенности и направления совершенствования : монография / Усманова А.С., Тараскин Д.С. — Москва : Русайнс, 2022. — 106 с. — ISBN 978-5-4365-9025-7. — URL: <https://book.ru/book/942731>

11. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения, профессиональных баз данных и информационных справочных систем

1. Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая профессиональные базы данных

- <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 Mega Про
- <https://www.elibrary.ru/> - ЭБС Word Bank eLibrary.ru
- <http://znanium.com/> - ЭБС Znanium.com
- <https://dlib.eastview.com/> - База данных East View

2. Лицензионно программное обеспечение

Desktop School ALNG LicSAPk MVL (MS Windows, MS Office);
Консультант + версия проф.- справочная правовая система;
Система тестирования INDIGO;

3. Свободно распространяемое программное обеспечение

AdobeAcrobat – 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.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа

Учебная мебель;

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

Технические средства обучения:

Проектор Optoma X400; настенный проекционный экран Lumien Master Picture 153x203 см; колонки 2.0 SVEN SPS-702; 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 аудиторный; столы; 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:

Столы компьютерные; стулья; доска аудиторная; трибуна.

Технические средства обучения:

Процессоры celeron G1610 (Эксимер LIFE-I 9802); мониторы Acer V193HQV (19.3"); клавиатура; мышь.

Помещение для самостоятельной работ

Учебная мебель:

Столы; стул ИЗО; стулья; шкаф книжный.

Технические средства обучения:

Моноблоки IRU Office P2121.

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

13.1. Этапы формирования и процедура оценивания контролируемой компетенции

Основными этапами формирования компетенций является последовательное изучение содержательно связанных между собой разделов и (или) тем учебной дисциплины. Изучение каждого раздела и (или) темы предполагает овладение студентами необходимыми компетенциями. Результат аттестации студентов на различных этапах формирования компетенции показывает уровень освоения компетенций студентами.

№	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Контролируемые модули, разделы (темы) дисциплины	Наименование оценочного средства
1	ПК-2.1	Тема 1. Сущность категории «капитал»	Опрос, доклад
2	ПК-2.1 ПК-3.1 ПК-3.2	Тема 2. Управление структурой капитала организации	Опрос, задачи, доклад
3	ПК-2.1 ПК-3.1 ПК-3.2	Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	Опрос, кейс
4	ПК-2.1 ПК-3.1 ПК-3.2	Тема 4. Стоимость корпоративного капитала	Опрос, кейс, доклад
5	ПК-2.1 ПК-3.1 ПК-3.2	Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании	Опрос, задача, доклад

Процедура оценивания

Процедура оценивания результатов освоения программы дисциплины включает в себя оценку уровня сформированности 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 промежуточной аттестации оценивается уровень обученности «знать», «уметь», «владеть» в соответствии с запланированными результатами обучения и содержанием рабочей программы дисциплины:

- знания и умения студента могут проверяться при ответе на теоретические вопросы, выполнении тестовых заданий, практических работ,
- степень владения умениями – при решении ситуационных задач, выполнении практических работ и других заданий.

Результаты выполнения заданий фиксируются в баллах в соответствии с показателями и критериями оценивания компетенций. Общее количество баллов складывается из:

- сумма баллов за выполнение практических заданий на выявление уровня обученности «уметь»,
- сумма баллов за выполнение практических заданий на выявление уровня обученности «владеть»,
- сумма баллов за ответы на дополнительные вопросы.

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.

13.2. Индикаторы достижения и критерии оценивания уровня сформированности компетенций, шкала оценивания

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения	Критерии оценивания уровня сформированности компетенций				Итого:
		Высокий (верно и в полном объеме) - 5 б.	Хороший (с незначительными замечаниями) - 4 б.	Достаточный (на базовом уровне, с ошибками) - 3 б.	Недостаточный (содержит большое количество ошибок/ответ не дан) – 2 б.	
ПК-2 Способен осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	ПК-2.1 Способен осуществлять определение цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации Знает: цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	В полном объеме знает цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	Хорошо знает цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	Фрагментарно, не систематизировано, знает цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	Отсутствие сформированных знаний о целях, задачах и показателях эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	2-5
	ПК-2.1 Способен осуществлять определение цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации Умеет: осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	Сформировано умение управлять осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	В целом сформировано умение осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	Частично сформировано умение осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	Не сформировано умение осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	
	ПК-2.1 Способен осуществлять определение цели, задачи и показатели эффективности	Полностью сформировано владение методами и приемами, определять	В целом владеет методами и приемами, определять цели,	Фрагментарное, не системное применение методов и приемов, определять цели,	Отсутствуют сформированные навыки владения методами и	

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения	Критерии оценивания уровня сформированности компетенций				Итого:
		Высокий (верно и в полном объеме) - 5 б.	Хороший (с незначительными замечаниями) - 4 б.	Достаточный (на базовом уровне, с ошибками) - 3 б.	Недостаточный (содержит большое количество ошибок/ответ не дан) – 2 б.	
	разрабатываемых стратегических изменений в организации Владеет: методами и приемами, определять цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	приемами, определять цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	
ПК-3 Способен управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	ПК-3.1 Способен определять операции для реализации инвестиционных проектов, планировать этапы и осуществлять контроль качества реализации инвестиционных проектов Знает: методику расчёта инвестиционного проекта	В полном объеме знает методику расчёта инвестиционного проекта	Хорошо знает методику расчёта инвестиционного проекта	Фрагментарно, не систематизировано, знает методику расчёта инвестиционного проекта	Отсутствие сформированных знаний о методике расчёта инвестиционного проекта	2-5
	ПК-3.1 Способен определять операции для реализации инвестиционных проектов, планировать этапы и осуществлять контроль качества реализации инвестиционных проектов Умеет: управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	Сформировано умение управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	В целом сформировано умение управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	Частично сформировано умение управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	Не сформировано умение управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	
	ПК-3.1 Способен определять операции для реализации	Полностью сформировано	В целом владеет навыками контроля	Фрагментарное, не системное применение	Отсутствуют сформированные	

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения	Критерии оценивания уровня сформированности компетенций				Итого:
		Высокий (верно и в полном объеме) - 5 б.	Хороший (с незначительными замечаниями) - 4 б.	Достаточный (на базовом уровне, с ошибками) - 3 б.	Недостаточный (содержит большое количество ошибок/ответ не дан) – 2 б.	
	инвестиционных проектов, планировать этапы и осуществлять контроль качества реализации инвестиционных проектов Владеет: навыками контроля качества реализации инвестиционных проектов	владение навыками контроля качества реализации инвестиционных проектов	качества реализации инвестиционных проектов	навыков контроля качества реализации инвестиционных проектов	навыки контроля качества реализации инвестиционных проектов	
	ПК-3.2 Способен выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта Знает: методику расчёта эффективности инвестиционного проекта	В полном объеме знает методику расчёта эффективности инвестиционного проекта	Хорошо знает методику расчёта эффективности инвестиционного проекта	Фрагментарно, не систематизировано, знает методику расчёта эффективности инвестиционного проекта	Отсутствие сформированных знаний о методике расчёта эффективности инвестиционного проекта	
	ПК-3.2 Способен выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта Умеет: выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Сформировано умение выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	В целом сформировано умение выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Частично сформировано умение выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Не сформировано умение выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	2-5
	ПК-3.2 Способен выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта Владеет: способностью выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Полностью сформировано владение способностью выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	В целом владеет способностью выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Фрагментарное, не системное применение способности выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Отсутствуют сформированные способности выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	

Шкала оценивания:

Оценка	Баллы	Уровень сформированности компетенции
зачтено	8-15	Высокий, хороший, достаточный
не зачтено	Менее 7	недостаточный

13.3. Материалы для подготовки к промежуточной аттестации

Вопросы к зачету:

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

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 (САРМ), прогнозируемого роста дивидендов (Гордона), прибыли на акцию, премии за риск.
8. Оценка заемных источников капитала организации в инвестиционном проекте, основные риски проектов.
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, инвестиционный и выбор структуры капитала организации.
16. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования при определении оптимальной структуры капитала при разработке инвестиционных проектов.
17. Взаимосвязь структуры капитала и дивидендной политики корпорации.
18. Влияние политики выплаты дивидендов на финансирование бизнеса.
19. Структура капитала организации ценностно-ориентированное управление (VBM) при разрабатываемых стратегических изменениях в организации.
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 (CAPM); 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 CAPM, 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 стратегических управлений изменениями.

Образцы тестовых заданий для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины, а также для контроля самостоятельной работы:

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

1. К собственным источникам капитала не относятся:

- а. обыкновенные акции,
- б. привилегированные акции,
- с. облигации, конвертируемые в акции;
- д. инвестиционные проекты

2. Онкольный кредит - это:

- а. кредит до востребования,
- б. кредит без обеспечения,

с. кредит с плавающей процентной ставкой.

3. К фундаментальным свойствам корпоративных облигаций как источника финансирования не относится:

- а. наличие срока погашения;
- б. приоритетность перед акциями по всем видам платежей;
- с. отсутствие публичного рынка.

4. В теореме 1 Модильяни-Миллера сделаны следующие основные допущения (выбрать правильный ответ):

- а. однопериодичность модели;
- б. эффективность рынка капитала;
- с. участники рынка не используют облигации как средство финансирования.

5. При расчете средневзвешенных затрат на капитал не учитывается следующий источник финансирования:

- а. обыкновенные акции,
- б. корпоративные облигации,
- с. задолженность перед поставщиками и подрядчиками.

6. При расчете средневзвешенных затрат на капитал учитываются следующие источники финансирования:

- а. долгосрочные займы;
- б. краткосрочные займы;
- с. амортизационные отчисления;
- д. конвертируемые облигации.

7. Оптимизация структуры капитала компании осуществляется при разработке стратегических изменений в организации:

- а. кредиторов;
- б. акционеров;
- с. высшего менеджмента.

8. Показатель WACC это:

- а. средневзвешенные затраты на капитал;
- б. совокупные затраты на капитал;
- с. предельные затраты на капитал.

9. К гибридным источникам финансирования относятся:

- а. облигации с нулевым купоном;
- б. конвертируемые облигации;
- с. облигации с плавающей купонной ставкой.

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

- а. обыкновенные акции;
- б. привилегированные акции;
- с. долгосрочная задолженность.

13.4. Критерии оценки для проведения зачета по дисциплине

Оценка «зачтено» выставляется студенту, если он способен осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации; управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта.

Оценка «не зачтено» ставится студенту за отсутствие способностей осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации; управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта.

Критерии оценивания тестовых заданий:

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

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

14. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и текущей аттестации по дисциплине

14.1. Материалы для текущего контроля

Тема 1. Сущность категории «капитал»

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1.

Вопросы для опроса

1. Определение капитала.
2. Виды и классификация капитала.
3. Показатели эффективности использования капитала.
4. Понятие стоимости капитала.
5. Источники финансирования капитала организации.
6. Практическое использование показателей стоимости капитала и средневзвешенной стоимости капитала

Темы докладов

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 с целью управления стратегическими изменениями.

Тема 2. Управление структурой капитала организации

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

Вопросы для опроса

1. Понятие «стоимость источников капитала» организации.
2. Принципы управления стоимостью капитала с целью управления стратегическими изменениями.
3. Оценка собственных источников капитала организации (обыкновенные и привилегированные акции).
4. Модели оценки собственных источников финансирования: оценки капитальных активов (САРМ), прогнозируемого роста дивидендов (Гордона), прибыли на акцию, премии за риск.
5. Оценка заемных источников капитала организации при формировании инвестиционных проектов.

6. Критерии выбора оптимальной и целевой структуры капитала.
7. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала.
8. Определение границы эффективности использования дополнительно привлеченного капитала.
9. Эффект финансового рычага.
10. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования при определении оптимальной структуры капитала.
11. Взаимосвязь структуры капитала и дивидендной политики корпорации.
12. Влияние политики выплаты дивидендов на финансирование бизнеса.
13. Разработка инвестиционных проектов с целью изменения структуры капитала.
14. Показатели оценки рисков инвестиционных проектов при изменении структуры капитала

Решение задач

Задача 1. По модели оценки доходности CAPM определите стоимость собственного капитала организации с целью разрабатываемых стратегических изменений в организации, если:

- безрисковая ставка доходности составляет 4% годовых,
- среднерыночная ставка доходности финансовых активов – 10%,
- бета - коэффициент составляет 2,0.

Задача 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.

Задача 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.

Темы докладов

1. Влияние размера корпораций на величину ставки дохода на капитал
2. Особенности применения доходного подхода в оценке стоимости компании в процессе реструктуризации
3. Специфика оценки стоимости финансово-неустойчивых компаний
4. Оценка стоимости зарубежных подразделений корпораций.
5. Особенности применения доходного подхода при слиянии и поглощении.

6. Специфика применения доходного подхода на растущих рынках капитала.

7. Методы корректировки величины оборотных активов корпораций для целей оценки затратным подходом.

Тема 3. Оценка эффективности управления структурой капитала организации

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

Вопросы для опроса

1. Структура капитала организации ценностно-ориентированное управление (VBM), с целью стратегических изменений в организации.

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

3. Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной стоимости (SVA),

4. Рыночная добавленная стоимость (MVA),

5. Экономическая добавленная стоимость (EVA),

6. Доходность инвестиционных проектов на основе денежного потока (CFROI) и определении степени рисков инвестиционных проектов

Кейс-задача

Менеджмент завода рассматривает очередной проект по модификации производства продукции. Маркетологи ожидают сохранения конкурентных преимуществ по проекту на отрезке не менее 5 лет. По прогнозам отдела маркетинга выручка увеличатся на 40 млн. руб. Сбытовые и производственные издержки уменьшатся на 4 млн. руб. Административные издержки возрастут на 1 млн. руб.; запасы сырья возрастут на 10 млн. руб.; дебиторская задолженность увеличится на 18 млн. руб.; кредиторская задолженность увеличится на 10 млн. руб.

Информация по проекту:

- Стоимость дополнительно приобретенного оборудования – 100 млн. руб.

- Срок службы оборудования 5 лет.

- Ожидаемая ликвидационная стоимость 10 млн. руб.

- Расходы на доставку оборудования – 5 млн. руб., монтаж – 5 млн. руб.

- Амортизация начисляется линейно.

- Ставка налога на прибыль 20%.

- Средневзвешенная стоимость капитала, привлекаемого под проект – 17%.

- Финансирование проекта происходит по схеме 30% собственных, 70% заемных средств.

Задание:

- Проведите анализ чувствительности NPV проекта на изменение выручки, величины сбытовых и производственных издержек, дебиторской задолженности.

- Проведите сценарный анализ NPV проекта при условии изменения всех параметров на 10%.

- Вероятность наступления оптимистического сценария определена экспертами на уровне 25%, пессимистического – 35%.

Тема 4. Стоимость корпоративного капитала

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

Вопросы для опроса

1. Принципы управления стоимостью капитала для эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации.

2. Предельная стоимость капитала.

3. Модель ценообразования капитальных активов (CAPM); оценка безрисковой ставки процента; оценка премии за рыночный риск; оценка бета-коэффициентов.

4. Метод дисконтирования будущих денежных потоков (DCF): оценка исходных данных для расчета по методу DCF; использование оценок непостоянного роста для оценки стоимости акций.

5. Метод сложения доходности облигаций и премии за риск.

6. Сравнение методов CAPM, DCF и сложения доходности облигаций и премии за риск.

7. Факторы, влияющие на средневзвешенную стоимость капитала (контролируемые и неподконтрольные фирме).

8. Корректировка стоимости капитала с учетом инвестиционного риска.

Кейс-задача

Чистая прибыль российской компании за 2019 год составила \$800 млн. Расходы на выплату процентов составили \$400 млн. В связи с крупной инвестиционной программой капитальные затраты компании за этот же период равнялись \$1320 млн. Амортизационные отчисления - \$1100 млн.

Известно, что потребности компании в оборотном капитале незначительны. Балансовая стоимость долга составляет \$4000 млн., а его рыночная оценка - \$3700 млн. В обращении находится 250 млн. акций, рыночная стоимость которых - \$46.

Балансовая стоимость собственного капитала компании составляет \$6000 млн. Эффективная налоговая ставка компании - 24%. Доходность к погашению облигаций компании (YTM) – 10%. Средневзвешенная бета сопоставимых американских компаний без финансового рычага составляет 0,9. Доходность к погашению по 20-ти летним облигациям Правительства США – 4 %. Премия за рыночный риск, рассчитанная по данным

американского фондового рынка – 4,95%. Премия за риск инвестирования в Россию – 1,8%.

Определите стоимость компании на 01 января 2020 года.

Темы докладов

1. Анализ влияния структуры капитала при оценке бизнеса российских компаний методами сравнительного подхода
2. Влияние динамики российского фондового рынка на стоимость обыкновенных акций
3. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса в условиях современной российской экономики
4. Комплексная система критериев сопоставимости компаний при оценке бизнеса
5. Особенности оценки активов российских промышленных компаний в целях составления отчетности по МСФО.

Тема 5. Оценка и управление интеллектуальным капиталом компании

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

Вопросы для опроса

1. Подходы к диагностике интеллектуального капитала, классификация методов оценки и измерения интеллектуального капитала по Свейби.
2. Понятие прокси-показателей интеллектуального капитала.
3. Роль интеллектуального капитала компании при создании ценности современной компании
4. Эмпирические модели влияния интеллектуального капитала на результаты эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации.
5. Почему компании не готовы организовывать собственные технологические разработки, а привлекают для этого сторонние лаборатории?
6. Какие проблемы с введением управления знаниями возникают у специалистов в области информационных технологий?
7. Какой следующий шаг необходим организации для того, чтобы повысить отдачу от управления знаниями?
8. Как создается интеллектуальный капитал организации?
9. Алгоритм построения системы управления интеллектуальным капиталом организации
10. Решающий вклад образования в создание человеческого интеллектуального капитала
11. Как взаимодействуют исследование, познание, проектирование и инновации?

12. Как спланировать и организовать научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы?
13. Процессы основной и творческой деятельности в организации.
14. Организация познавательной-творческой деятельности
15. Как перевести неявные знания в формализованные?
16. Информационные технологии для создания интеллектуального капитала.
17. Как включить знания в экономический оборот?
18. Инвестирование в интеллектуальный капитал организации.
19. Особенности разработки инвестиционных проектов для финансирования интеллектуального капитала, риски таких проектов

Задача

Исследовательская группа из трех человек разработала прибор и запатентовала свою разработку.

Рассчитайте сумму вознаграждения за использование патента на изобретение нового прибора и распределение вознаграждения между участниками. Прогнозная потребность в приборах составляет 1200 шт. за 5 лет. Стоимость одного прибора — 18 тыс. руб. Величина роялти $R = 20\%$. Доля вознаграждения от общей суммы отчислений составляет 30%. Доли участия исследователей в разработке: 1-й — 30%, 2-й — 20%, 3-й — 50%.

Темы докладов

1. Происхождение понятия "интеллектуальный капитал" предприятия.
2. Понятие интеллектуального капитала
3. Формы и виды интеллектуального капитала 7
4. Структура, функции, сущность и значение интеллектуального капитала для экономического развития России.
5. Современные формы материализации интеллектуального капитала.
6. Методы измерения и комплексной оценки стоимости интеллектуальных активов.

14.2. Материалы для проведения текущей аттестации

Текущая аттестация обучающихся проводится с учетом своевременности, полноты и правильности выполнения зачетных заданий в разрезе тем дисциплины, активности обучающихся

Пример заданий для контрольной работы

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

по дисциплине «Оценка стоимости капитала организации»

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 при эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации:
 - 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 относится:
 - 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.

Методические рекомендации: проверка знаний, умений и навыков сформированности компетенций по всем темам изучаемой дисциплины.

Критерии оценивания:
для контрольной работы

Оценка	Баллы
Отлично	18-20
Хорошо	15-17
Удовлетворительно	11-14
Неудовлетворительно	10 и менее

Материалы для проведения текущей аттестации

Комплект заданий для проведения текущей аттестации №1 (в форме контрольной работы)

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

по дисциплине «Оценка стоимости капитала организации»

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 ?

Критерии оценки:

Оценка «отлично» выставляется студенту, показавшему всесторонние, систематизированные, глубокие знания вопросов практического контрольного задания и умение уверенно применять их на практике при решении конкретных задач, свободное и правильное обоснование принятых решений.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, умеет применять полученные знания на практике, но допускает в ответе или в решении задач некоторые неточности, которые может устранить с помощью дополнительных вопросов преподавателя.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, показавшему фрагментарный, разрозненный характер знаний, недостаточно правильные формулировки базовых понятий, нарушения логической последовательности

в изложении программного материала, но при этом он владеет основными понятиями выносимых на практическое контрольное задание тем, необходимыми для дальнейшего обучения и может применять полученные знания по образцу в стандартной ситуации.

Оценка «неудовлетворительно» - выставляется студенту, который не знает большей части основного содержания выносимых на практическое контрольное задание вопросов тем дисциплины, допускает грубые ошибки в формулировках основных понятий и не умеет использовать полученные знания при решении типовых практических задач.

«Аттестован» - выставляется студенту, если он выполнил контрольную работу на оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно».

«Не аттестован» - выставляется, если студент выполнил контрольную работу на оценку «неудовлетворительно».

Комплект заданий для проведения текущей аттестации №2 (в форме контрольной работы)

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

по дисциплине «Оценка стоимости капитала организации»

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

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

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

4. 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.

5. 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 «отлично» выставляется студенту, показавшему всесторонние, систематизированные, глубокие знания вопросов практического контрольного задания и умение уверенно применять их на практике при решении конкретных задач, свободное и правильное обоснование принятых решений.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, умеет применять полученные знания на практике, но допускает в ответе или в решении задач некоторые неточности, которые может устранить с помощью дополнительных вопросов преподавателя.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, показавшему фрагментарный, разрозненный характер знаний, недостаточно правильные

формулировки базовых понятий, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, но при этом он владеет основными понятиями выносимых на практическое контрольное задание тем, необходимыми для дальнейшего обучения и может применять полученные знания по образцу в стандартной ситуации.

Оценка «неудовлетворительно» - выставляется студенту, который не знает большей части основного содержания выносимых на практическое контрольное задание вопросов тем дисциплины, допускает грубые ошибки в формулировках основных понятий и не умеет использовать полученные знания при решении типовых практических задач.

«Аттестован» - выставляется студенту, если он выполнил контрольную работу на оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно».

«Не аттестован» - выставляется, если студент выполнил контрольную работу на оценку «неудовлетворительно».

Обновление рабочей программы дисциплины

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 № _____