

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Локтионова Оксана Геннадьевна

Должность: проректор по учебной работе

Дата подписания: 21.02.2022 21:07:47

Уникальный программный ключ:

0b817ca911e6668abb13a5d426d39e5f1c17eabb173e945df4a4851fda56d089

## МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Юго-Западный государственный университет»  
(ЮЗГУ)

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

О.Г. Локтионова

«14» 12



### УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

Методические указания по подготовке к практическим занятиям для  
магистров направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Курск 2021

УДК 336

Составители: О.В. Асеев, Э.В. Ситникова.

Рецензент

Кандидат экономических наук, доцент А.С. Обухова

Управление стоимостью компании: методические указания по подготовке к практическим занятиям для магистров направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: О.В. Асеев, Э.В. Ситникова. - Курск, 2021. - 18 с.

В методических указаниях определены цели и задачи изучения дисциплины «Управление стоимостью компании» указаны темы лекций и практических занятий, изложено их содержание, приводятся список рекомендуемой литературы, требования к уровню освоения дисциплины

Предназначены для магистров направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать . Формат 60x84 1/16.

Усл. печ. л. \_\_\_\_ . Уч.-изд. л. \_\_\_\_ . Тираж \_\_\_\_\_ экз. Заказ \_\_\_\_\_.

Бесплатно.

Юго-Западный государственный университет.  
305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 94

## СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ .....	4
2. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	6
3. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА СТУДЕНТОВ.....	10
4. ТИПОВЫЕ ЗАДАЧИ.....	11
5. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	17

## 1. ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Управление стоимостью компании одно из перспективных направлений экономической науки. Управление стоимостью компании сводится к обеспечению роста стоимости фирмы. В последнее время в качестве основной цели деятельности предприятия выделяется максимизация ее стоимости. Предприятие получает конкурентные преимущества, ставя основной его целью максимизацию стоимости и управляя достижением этой цели. Умение целенаправленно увеличивать стоимость бизнеса необходимо руководителям предприятий, для достижения стратегических целей и задач предприятия.

Основными методами изучения курса «Управление стоимостью компании» являются лекции, практические занятия, контрольные работы, а также самостоятельная работа студентов с учебной, методической, периодической и нормативной литературой.

**Цель** изучения дисциплины заключается в формирование у студентов системы знаний о роли оценки и управления стоимостью компании; получение профессиональных навыков, связанных с развитием у студентов аналитических возможностей по принятию эффективных стратегических решений по приращению корпоративной стоимости, инициируемых собственниками компаний.

**Задачи**, решаемые в результате освоения дисциплины:

- дать системное представление о факторах стоимости;
- изучить и практически отработать методики оценки стоимости бизнеса на основе финансовых показателей, рыночных коэффициентов и дисконтированных денежных потоков;
- научиться использовать методы мотивации и стимулирования персонала на создание стоимости компании;
- освоить способы управления стоимостью при развитии и трансформациях бизнеса, а также методы оценки различных стратегических инициатив и программ.

В результате изучения дисциплины, студенты должны:

*а) знать:*

- Методы оценки различных составляющих бизнеса;
- Особенности применения различных методов оценки;
- Механизмы управления стоимостью;
- Алгоритм создания системы управления стоимостью бизнеса;
- Проблемы оценки и управления стоимостью бизнеса.

*б) уметь:*

- оценить влияние ключевых показателей корпоративного менеджмента на приращение корпоративной стоимости;
- предложить решение практических проблем, связанных с ростом стоимости бизнеса;
- диагностировать проблемы внедрения стоимостного управления в компании.

*в) владеть:*

- современными методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных;
- навыками применения различных методов оценки;
- навыками расчетов и аудита оценочных проектов.

## **2. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **2.1 Содержание тем дисциплины**

#### **Тема №1 «Понятие стоимости компании: предмет, цели, виды стоимости»**

Понятие «оценка стоимости компании (бизнеса)». Основные цели оценки стоимости компании. Основные этапы оценки стоимости компании. Основные виды стоимости компании.

#### **Тема №2 «Факторы, влияющие на величину стоимости компании»**

Факторы, влияющие на величину стоимости компании: спрос, время, риск, ликвидность, соотношение спроса и предложения, ограничения, контроль, доход.

#### **Тема №3 «Организация процесса управления стоимостью компании»**

Теоретические основы концепции управления стоимостью компании. Факторы стоимости. Стратегия роста компании. Стратегия удержания позиций компании. Стратегия «сбора урожая». Организация процесса управления стоимостью компании. Элементы регулярной системы управления стоимостью компании. Основные этапы подготовки к управлению компании.

#### **Тема №4 «Подходы и методы к оценке стоимости компании (бизнеса)»**

Экономические, социальные, политические, географические факторы, оказывающие влияние на стоимость компании. Доходный подход. Сравнительный подход. Затратный подход.

### **Тема №5 «Доходный подход к оценке стоимости бизнеса»**

Экономическое содержание метода дисконтирования денежного потока. Основные этапы метода дисконтирования денежного потока. Преимущества и недостатки доходного подхода.

### **Тема №6 «Проектный подход в управлении: понятие, принципы, факторы»**

Проект. Проектный треугольник. Жизненный цикл проекта. Фазы жизненного цикла проекта. Классификация типов проектов. Окружение проекта. Составляющие внешнего и внутреннего окружения проекта. Стратегия проекта.

### **Тема №7 «Система сбалансированных показателей в механизме управления стоимостью компании»**

Система сбалансированных показателей. Базовая схема системы сбалансированных показателей. Финансы/Экономика. Рынок/Клиенты. Бизнес-процессы. Инфраструктура/Персонал. Элементы системы сбалансированных показателей.

## **3.2. Контрольные вопросы по каждой теме дисциплины**

### **Контрольные вопросы по теме №1 «Понятие стоимости компании: предмет, цели, виды стоимости»**

1. *Дайте определение понятию «оценка стоимости компании»*
2. *Что является объектом оценки?*
3. *В чем отличие понятий «купля-продажа предприятия» и «купля-продажа бизнеса»?*
4. *Для каких целей проводят оценку стоимости компании (бизнеса)?*
5. *Охарактеризуйте основные этапы оценки стоимости компании*
6. *Какие существуют виды оценки стоимости компании?*

**Контрольные вопросы по теме №2 «Факторы, влияющие на величину стоимости компании»**

- 1. Охарактеризуйте следующие факторы, влияющие на величину стоимости компании: спрос и доход*
- 2. Охарактеризуйте следующие факторы, влияющие на величину стоимости компании: время и контроль*
- 3. Охарактеризуйте следующие факторы, влияющие на величину стоимости компании: риск и ликвидность*
- 4. Охарактеризуйте следующие факторы, влияющие на величину стоимости компании: соотношение спроса и предложения и ограничения*
- 5. Какова степень влияния каждого фактора на стоимость компании?*

**Контрольные вопросы по теме №3 «Организация процесса управления стоимостью компании»**

- 1. В чем сущность концепции управления стоимостью компании (Value based management/VbM)?*
- 2. Какие внешние и внутренние факторы влияют на стоимость компании?*
- 3. В чем особенность стратегии роста компании?*
- 4. В чем особенность удержания позиций компании?*
- 5. В чем особенность стратегии «сбор урожая»?*
- 6. Какие существуют способы влияния на стоимость компании?*
- 7. Перечислите основные элементы регулярной системы управления стоимостью компании*
- 8. Охарактеризуйте основные этапы процесса подготовки к управлению стоимостью компании.*

**Контрольные вопросы по теме №4 «Подходы и методы к оценке стоимости компании (бизнеса)»**

- 1. Перечислите экономические факторы, влияющие на стоимость компании (бизнеса)*
- 2. Перечислите социальные и политические факторы, влияющие на стоимость компании (бизнеса)*
- 3. В чем сущность доходного подхода к оценке стоимости компании?*



4. *Какие методы используют в рамках доходного подхода к оценке стоимости компании?*

5. *В чем сущность затратного подхода к оценке стоимости компании?*

6. *Какие методы используют в рамках затратного подхода к оценке стоимости компании?*

7. *Охарактеризуйте положительные и отрицательные стороны сравнительного подхода к оценке стоимости компании*

### **Контрольные вопросы по теме №5 «Доходный подход к оценке стоимости бизнеса»**

1. *Перечислите основные этапы оценки компании методом дисконтирования денежных потоков*

2. *Какие выделяют виды денежных потоков?*

3. *Охарактеризуйте основные этапы расчета денежного потока для каждого прогнозного года*

4. *В чем сущность доходного подхода к оценке стоимости компании (бизнеса)?*

5. *Охарактеризуйте преимущества и недостатки доходного подхода*

6. *Когда целесообразно использовать метод дисконтированных денежных потоков?*

### **Контрольные вопросы по теме №6 «Проектный подход в управлении: понятие, принципы, факторы»**

1. *Дайте определение понятию «проект»*

2. *В чем сущность проектного треугольника?*

3. *Охарактеризуйте основные типы проектов*

4. *Что такое жизненный цикл проекта?*

5. *Охарактеризуйте фазы жизненного цикла проектов*

6. *Что такое окружение проекта?*

7. *Дайте определение понятию «миссия проекта»*

8. *Охарактеризуйте основные процедуры стратегии проекта*

9. *В чем сущность проектного подхода к оценке стоимости компании*

**Контрольные вопросы по теме №7 «Система сбалансированных показателей в механизме управления стоимостью компании»**

- 1. Объясните роль сбалансированных систем показателей в управлении стоимостью компании*
- 2. Какие модели систем показателей вам известны?*
- 3. В чем состоит отличие наиболее известных моделей системы показателей (KPI от BSC)*
- 4. Назовите четыре стратегические перспективы управления стоимостью в соответствии с моделью Нортон и Каплана.*
- 5. Что представляет собой счетная карта предприятия?*
- 6. Охарактеризуйте базовую схему системы сбалансированных показателей*
- 7. Перечислите основные элементы системы сбалансированных показателей*

### **3. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА СТУДЕНТОВ**

Самостоятельная работа студента включает в себя:

- углубленное изучение лекционного материала;
- изучение тем, отданных на самостоятельное рассмотрение;
- изучение нормативных документов, предусмотренных в списке рекомендованной литературы.

## 4. ТИПОВЫЕ ЗАДАЧИ

### Задача 1

Рассчитайте длительность производственного, операционного и финансового циклов, используя следующие данные

Показатели	Предыдущий год, тыс. руб.	Отчетный год, тыс. руб.
Выручка	100 000	120 000
Расходы по обычным видам деятельности	80 000	90 000
Материальные запасы	55 000	60 000
Запасы, в том числе	44 000	50 000
сырья и материалов	20 000	25 000
незавершенного производства	10 000	11 000
готовой продукции	14 000	14 000
Дебиторская задолженность	10 000	11 000
Кредиторская задолженность	15 000	20 000

Результаты расчетов представить в таблице.

Показатели	Предыдущий год, тыс. руб.	Отчетный год, тыс. руб.
Длительность пребывания запасов сырья и материалов на складе, дни		
Коэффициент нарастания затрат		
Длительность производственного процесса, дни		
Длительность пребывания запасов готовой продукции на складе, дни		
Длительность производственного цикла, дни		
Длительность дебиторской задолженности, дни		
Длительность операционного цикла, дни		
Длительность кредиторской задолженности, дни		
Длительность финансового цикла, дни		

## Задача 2

Рассчитайте параметры целевого остатка денежных средств в соответствии с моделями Баумоля и Миллера-Орра на основании данных, приведенных в таблицах.

Исходные данные для расчета целевого остатка денежных средств в соответствии с моделями Баумоля и Миллера-Орра

Показатели	1-й вариант	2-й вариант	3-й вариант	4-й вариант	5-й вариант
Минимальный остаток денежных средств (нижний предел), тыс. руб.	700	700	700	700	700
Платежи денежными средствами за год, тыс. руб.	1 000 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000
Издержки хранения, годовой процент, %	10	10	11	11	11
Транзакционные издержки в расчете на одну сделку, тыс. руб.	5,00	5,00	5,00	5,50	5,50
Среднее квадратическое отклонение дневного денежного потока, тыс. руб.	3 000	3 000	3 000	3 000	3 300

Результат расчета представить в виде таблицы

Показатели	1-й вариант	2-й вариант	3-й вариант	4-й вариант	5-й вариант
<b>Модель Баумоля</b>					
Стоимость краткосрочных ценных бумаг для разовой конвертации, тыс. руб.					
Целевой остаток денежных средств (с учетом минимального), тыс. руб.					
<b>Модель Миллера-Орра</b>					
Диапазон, тыс. руб.					
Верхний предел, тыс. руб.					
Целевой остаток денежных средств (с учетом минимального), тыс. руб.					

### **Задача 3**

Рассчитайте показатели, используя исходные данные

Показатели	Значения за предыдущий год, тыс. руб.	Значение за отчетный год, тыс. руб.
Выручка	12 000	14 000
Себестоимость проданной продукции	(7 000)	(8 000)
Коммерческие расходы	(500)	(600)
Управленческие расходы	(1000)	(1150)
Прочий финансовый результат	(500)	(300)
в том числе проценты к уплате	(200)	(250)
налог на прибыль	(700)	(900)
амортизация	(1400)	(1500)
дивиденды	(600)	(650)

Результаты расчетов представить в таблице

Показатели	Значения за предыдущий год, тыс. руб.	Значения за отчетный год, тыс. руб.	Темпы прироста, %
Валовая прибыль			
Прибыль от продаж			
Прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации (ЕБИТДА)			
Прибыль до вычета процентов, налогов (ЕБИТ)			
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)			
Эффективная ставка налогообложения прибыли, %			
Чистая операционная прибыль (НОРАТ)			
Чистая прибыль (NP)			
Нераспределенная прибыль (RP)			

**Задача 4**

Рассчитайте показатели рентабельности и объясните противоречия в динамике отдельных показателей, используя информацию, представленную в таблице

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год
Выручка, тыс. руб.	10 000	12 000
Расходы по обычным видам деятельности, тыс. руб.	9 000	9 500
Прибыль от продаж, тыс. руб.	1 000	2 500
Прочий финансовый результат, тыс. руб. в том числе проценты к уплате, тыс. руб.	800 (200)	(100) (300)
Прибыль до вычета процентов и налога, тыс. руб.	2 000	2 700
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	1 800	2 400
Чистая прибыль, тыс. руб.	1 350	1 920
Эффективная ставка налога на прибыль, %	25,0	20,0
Чистая операционная прибыль, тыс. руб.	1 500	2 160
Скорректированные активы, тыс. руб.	8 000	12 000
Собственный капитал, тыс. руб.	4 000	4 500

Результаты представить в таблице.

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год
Рентабельность продаж (ROS), %		
Рентабельность активов (ROA), %		
Рентабельность инвестированного капитала (ROIC), %		
Рентабельность собственного капитала (ROE), %		

### **Задача №5**

Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала, при следующих данных.

Общая потребность в капитале – 200 000 руб.

Варианты структуры капитала: а) акционерный, % - 45; б) заемный, % - 55

Уровень дивидендных выплат, % - 10,7

Уровень ставки за кредит, % - 15

Ставка налога на прибыль, % - 24

Ставка процента за кредит с учетом налоговой экономии, % - 11,4

### **Задача №6**

По данным (таблица) определите маржинальный доход, чистую прибыль и операционный рычаг. Как изменится чистая прибыль при росте и снижении выручки на 10%. Сделайте вывод.

	Предприятие А	Предприятие Б
Выручка, руб.	700 000	700 000
Переменные расходы, руб.	400 000	120 000
Постоянные расходы, руб.	110 000	380 000

### **Задача №7**

Рассчитайте:

- а) порог рентабельности в натуральном выражении;
- б) величину маржинального дохода в расчете на единицу продукции;
- в) критическую величину выручки по следующим данным:
  - величина постоянных расходов – 400 000 руб.;
  - величина переменных расходов на единицу продукции – 150 руб.;
  - цена единицы продукции – 230 руб.

**Задача №8**

Предприятие производит один вид продукции по цене 600 руб./ед. Переменные расходы на единицу продукции составляют 560 руб. Общая величина постоянных расходов – 840 тыс. руб. В результате роста накладных расходов общие постоянные расходы увеличились на 7%.

Определите, каким образом увеличение постоянных расходов повлияет на величину критического объема выпускаемой продукции.

**Задача №9**

По виду выпускаемой продукции известны следующие данные: цена – 98 руб./шт., объем реализации – 2 тыс. шт., себестоимость – 92 руб./шт., общие постоянные расходы – 126 тыс. руб.

На основании этих данных определите: выручку, общие переменные расходы, общую себестоимость партии товара, общую прибыль от реализации продукции и прибыль на единицу продукции.

**Задача №7**

Руководство предприятия намерено увеличить выручку на 20% с 50000 до 60000 руб. Общие переменные затраты - 42000 руб., постоянные - 5300 руб. Рассчитать сумму прибыли, соответствующей новой выручке.

**Задача №11**

Предприятие производит 1 вид продукции, которую реализует по цене 320 руб.. Расходы предприятия: Переменные расходы на 1 единицу - 200 руб.; Общие постоянные затраты - 30000 руб. Руководство желает знать, какой объем реализации позволит достичь безубыточности, получить прибыль 6000 руб. и какой будет прибыль от реализации 1000 единиц.

**Задача №12**

Предприятие имеет коэффициент маржинального дохода 40% и должно реализовать 30000 единиц продукции по цене 50 руб., чтобы быть безубыточным. Необходимо вычислить общие постоянные расходы и переменные затраты на 1 продукции.



## 5. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

### Основная и дополнительная учебная литература

#### *Основная учебная литература*

1. Косорукова И.В., Секачев С.А., Шуклина М.А. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса [Электронный ресурс]: учебник / И.В. Косорукова, С.А. Секачев, М.А.Шуклина. – М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2016.- 604 с. // Режим доступа – <http://biblioclub.ru>
2. Николаева И.П. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебник / И.П. Николаева. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2015. – 256 с. // Режим доступа – <http://biblioclub.ru>
3. Касьяненко Т.Г. Оценка стоимости бизнеса [Текст]: учебник / Т.Г. Касьяненко. – М.: Юрийт, 2015. – 412с.

#### *Дополнительная учебная литература:*

4. Асаул А.Н. Оценка организации(предприятия, бизнеса) [Текст]: учебник / А.Н. Асаул. – СПб.: Издательство: АНО «ИПЭВ», 2014. – 480 с.
5. Голов Р.С., Балдин К.В., Передеряев И.И. Инвестиционное проектирование [Электронный ресурс]: учебник / Р.С. Голов, К.В. Балдин, И.И. Передеряев. – 4-е изд.. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2016. – 368 с. // Режим доступа – <http://biblioclub.ru>
6. Ковалев В.В. Инвестиции [Текст]: учебник/ отв.ред.: В.В. Ковалев, В.В. Иванов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2010. – 592 с.
7. Подшиваленко Г.П. Инвестиции [Текст]: учебник / Финансовая Академия при Правительстве РФ; под редакцией Г.П. Подшиваленко. – 2-е изд. – М.: КноРус, 2009. – 496 с.
8. Турманидзе Т.У. Экономическая оценка инвестиций [Текст]: учебник / Т.У. Турманидзе. – М.: Экономика, 2009. – 342 с.
9. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие / под ред. М.В. Чиненова. – 3-е изд. – М.: Кнорус, 2011. – 368 с.
10. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст]: учебник / Н.Ф. Чеботарев. – М.: Дашков иКо, 2015. – 253с.

11. Царев В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и практика [Электронный ресурс]: учебное пособие/ В.В. Царев. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.- 569 с. // Режим доступа – <http://biblioclub.ru>

### **Перечень методических указаний**

1. Методические рекомендации для самостоятельной работы по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, магистерская программа «Оценка инвестиций и корпоративные финансы» [Электр. ресурс] / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: А.Ю. Черных, Э.В. Ситникова. – Курск: ЮЗГУ, 2018. - 24с.

### **Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет**

1. Федеральная служба государственной статистики ([www.gks.ru](http://www.gks.ru))
2. Электронная библиотека ЮЗГУ ([www.lib.swsu.ru](http://www.lib.swsu.ru))
3. Официальный сайт Банка России ([www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)).
4. Интернет-журнал об инвестиционных возможностях России ([www.kapital-rus.ru](http://www.kapital-rus.ru))
6. Информационный портал «Инновации и предпринимательство» ([www.innovbusiness.ru](http://www.innovbusiness.ru))
7. Официальный сервер Министерства финансов РФ ([www.minfin.ru](http://www.minfin.ru))