

**КАЗАНСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ВЫСШАЯ ШКОЛА БИЗНЕСА**

А.И.ШИГАЕВ

**ПРАКТИКУМ ПО АКТУАРНОМУ УЧЕТУ И
ОТЧЕТНОСТИ**

Казань – 2019

УДК 657.3
ББК 65.05

*Принято на заседании учебно-методической комиссии ВШБ КФУ
Протокол № 2 от 12 ноября 2018 года*

Рецензенты:

доктор экономических наук, профессор ВШБ КФУ **И.А. Киршин**;
доктор экономических наук, профессор ВШБ КФУ **Р.Г. Каспина**

Шигаев А.И.

Практикум по актуарному учету и отчетности: учебное пособие /
А.И. Шигаев. – Казань: Казан. ун-т, 2019. – 27 с.

В учебном пособии в соответствии с программой дисциплины «Практикум по актуарному учету и отчетности» изучается порядок подготовки и анализа актуарной финансовой отчетности, раскрываются возможности использования актуарной финансовой отчетности для оценки стоимости коммерческих организаций.

Учебное пособие предназначено для проведения лекционных аудиторных занятий и для организации самостоятельной работы студентов, обучающихся по магистерской программе «Учет и интегрированная отчетность в бизнесе» по направлению 38.04.01 "Экономика".

© Шигаев А.И., 2019
© Казанский федеральный
университет, 2019

Краткое оглавление

Методические указания по изучению дисциплины	6
Конспект лекций по теме 1. Подготовка и анализ актуарной финансовой отчетности	8
Конспект лекций по теме 2. Использование актуарной финансовой отчетности для оценки стоимости организаций	18
Общий список источников информации	26

Содержание

Методические указания по изучению дисциплины.....	6
Конспект лекций по теме 1. Подготовка и анализ актуарной финансовой отчетности.....	8
Аннотация	8
Тематический план лекций 1 - 2	8
Ключевые слова.....	8
Глоссарий	8
Методические рекомендации по изучению темы	9
Рекомендуемая литература	10
Вопросы для изучения по теме	10
1.1. Подготовка актуарной финансовой отчетности	11
1.2. Анализ актуарной финансовой отчетности	14
Вопросы для самостоятельного изучения	17
Конспект лекций по теме 2. Использование актуарной финансовой отчетности для оценки стоимости организаций.....	18
Аннотация темы	18
Тематический план лекций 3 - 4	19
Ключевые слова.....	19
Глоссарий	19
Методические рекомендации по изучению темы	20
Рекомендуемая литература	21
Вопросы для изучения по теме	21
2.1. Оценка стоимости организаций по данным актуарной финансовой отчетности по моделям остаточной прибыли и остаточной операционной прибыли.....	22

2.2. Оценка стоимости организаций по данным актуарной финансовой отчетности по моделям аномального роста прибыли и аномального роста операционной прибыли	23
Вопросы для самостоятельного изучения	25
Общий список источников информации	26

Методические указания по изучению дисциплины

Учебное пособие предназначено для проведения лекционных аудиторных занятий и для организации самостоятельной работы студентов, обучающихся по магистерской программе «Учет и интегрированная отчетность в бизнесе» по направлению 38.04.01 "Экономика". Место дисциплины в структуре ОПОП ВО: раздел Б1.В.ДВ.1, 2 курс, 3, 4 семестры. Структура и тематический план дисциплины представлены в таблице 1.

Таблица 1

Структура и тематический план дисциплины

№	Название темы	Се- местр	Часы лекций
1	Подготовка и анализ актуарной финансовой отчетности	3	4
2	Использование актуарной финансовой отчетности для оценки стоимости организаций	4	4
	Итого		8

Учебно-методические материалы «Конспект лекций» предусмотрены регламентом учебно-методической документации ФГОС ВО третьего поколения и составлены в соответствии с рабочей программой дисциплины «Практикум по актуарному учету и отчетности».

Лекционные занятия по изучаемой дисциплине предназначены для изучения студентами магистрантами порядка подготовки и анализа актуарной финансовой отчетности, возможностей использования актуарной финансовой отчетности для оценки стоимости коммерческих организаций. Уровень усвоения лекционного материала проверяется непосредственно на практических занятиях.

Учебно-методические материалы лекционного курса по дисциплине «Практикум по актуарному учету и отчетности» включают в себя:

- тематический план лекций;
- ключевые слова;
- список рекомендуемой литературы;
- основное содержание лекций;

- вопросы для самостоятельного изучения студентами некоторых аспектов по темам дисциплины.

Тематический план лекций составлен в разрезе тем дисциплины, предусмотренных программой, и охватывает расширенный круг обсуждаемых вопросов.

Конспекты лекций соответствуют темам дисциплины и раскрывают основные теоретические и практические вопросы изучаемых тем по дисциплине. Материалы конспектов лекций излагаются непосредственно на лекционных занятиях. Содержание лекций основано на зарубежных и отечественных стандартах учета и отчетности и на материалах специальной и научной литературы в области изучаемой дисциплины.

Вопросы для самостоятельного изучения студентами некоторых аспектов по темам дисциплины являются неотъемлемой и важнейшей частью самостоятельной работы студентов, которая основана на более глубокой проработке возможностей использования полученных знаний для выработки профессионального поведения бухгалтера и аудитора в различных хозяйственных ситуациях.

Контроль выполнения студентами самостоятельной работы осуществляется преподавателем на семинарских и практических занятиях.

Список учебной литературы по темам лекций рекомендуется студентам к использованию для более тщательной подготовки к семинарским занятиям и промежуточному контролю знаний.

Лекции № 1 - 2

КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ ПО ТЕМЕ 1. ПОДГОТОВКА И АНАЛИЗ АКТУАРНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Аннотация

Данная лекция раскрывает порядок подготовки и анализа актуарной финансовой отчетности.

Тематический план лекций 1 - 2

1.1. Подготовка актуарной финансовой отчетности

1.2. Анализ актуарной финансовой отчетности

Ключевые слова

Актуарная отчетность, финансовая отчетность, анализ отчетности, трансформация отчетности

Глоссарий

Актуарный учет – это учет, нацеленный на формирование информации, необходимой существующим и потенциальным инвесторам, займодавцам и иным поставщикам капитала для оценки создаваемой экономической стоимости и будущих денежных потоков при принятии решений об инвестировании, кредитовании и иных подобных решений о вложении ресурсов в коммерческие организации.

Операционная деятельность - нацеленная на создание экономической стоимости деятельность по изготовлению и сбыту продукции (реализации товаров, выполнению работ, оказанию услуг).

Финансовая деятельность - деятельность по привлечению и возврату финансовых ресурсов (собственного и заемного капитала), осуществляемая с целью финансирования операционной деятельности.

Рентабельность вложенного капитала (ROCE) - характеризует отдачу на капитал, вложенный собственниками (акционерами) в организацию

Остаточная прибыль - произведение средней величины собственного капитала и разности между рентабельностью вложенного капитала и требуемой нормой доходности (стоимостью) собственного капитала, или как разность между совокупной прибылью и требуемым доходом на собственный капитал

Методические рекомендации по изучению темы

- цель изучения темы: формирование знаний о порядке подготовки и анализа актуарной финансовой отчетности;

- в лекционной части темы даются общие представления по теме;

- в качестве самостоятельной работы предлагается изучить рекомендуемые информационные ресурсы, подготовить доклады и презентации для представления на семинарском занятии, подготовиться к обсуждению научных докладов по проблемным ситуациям и вопросам темы занятия на семинарском или практическом занятии, подготовиться к решению задач на практическом занятии, попробовать решить задачи по изучаемой теме самостоятельно, выявить трудные места в решении задач и подготовить вопросы для уточнения хода решения задач на практическом занятии;

- после посещения лекции, изучения лекционного материала и конспекта лекций студенты по желанию выбирают одну из предложенных тем для своего доклада и подготавливают выступление с сопровождением в виде наглядной презентации, а также два контрольных вопроса для слушателей в аудитории. Остальные студенты должны подготовить свои вопросы докладчику по теме его доклада. Кроме того, студенты отвечают на вопросы преподавателя. Студенты должны принимать активное участие в обсуждении докладов на семинарском занятии.

- по результатам проведения семинара в интерактивной форме преподаватель оценивает каждого студента в зависимости от полноты раскрытия темы в

выступлении и презентации, использования цифровых примеров, качества слайдов, степени участия в обсуждении докладов.

- для проверки полноты и качества усвоения материала к теме предусмотрены контрольные вопросы, на которые студентам необходимо ответить. Ответы на контрольные вопросы и задания готовятся студентами самостоятельно и могут проверяться преподавателем на семинарских и практических занятиях посредством опроса или проведения письменных или контрольных работ.

- для более глубокой проработки некоторых аспектов изучаемой темы дисциплины предусмотрены вопросы для самостоятельной работы. Студентам нужно готовить ответы на вопросы для самостоятельной работы на основе изучения рекомендуемой литературы и иных источников информации по управленческому учету, имеющихся в открытом доступе, в том числе, в сети Интернет. Ответы на вопросы для самостоятельной работы готовятся студентами самостоятельно и проверяются преподавателем на семинарских и практических занятиях в ходе устного опроса, а также при проведении контрольных работ, текущего тестирования. Наиболее сложные вопросы обсуждаются с преподавателем на текущих консультациях.

Рекомендуемая литература

1. Шигаев А.И. Актуарный учет и использование его данных для управления. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011. – главы 3, 4 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=241093>

2. Мельник М.В., Кривцов А.И., Горлова О.В. Комплексный экономический анализ: Учебное пособие. - М.: Форум: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – главы 8 - 10 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=429320>

Вопросы для изучения по теме

1.1. Подготовка актуарной финансовой отчетности

1.2. Анализ актуарной финансовой отчетности

1.1. Подготовка актуарной финансовой отчетности

Актуарная финансовая отчетность состоит из четырех форм:

- актуарный (оценочный) бухгалтерский баланс;
- актуарный отчет о совокупной прибыли;
- актуарный отчет о движении денежных средств, принимающий форму актуарного баланса движения денежных средств;
- актуарный отчет об изменениях в собственном капитале.

Подготовку финансовой отчетности в актуарном учете целесообразно начать с трансформации отчета об изменениях в собственном капитале, который содержит обобщенную информацию о результатах работы организации, необходимую для анализа движения и рентабельности собственного (акционерного) капитала.

Трансформация отчета об изменениях в собственном капитале заключается в выполнении следующих трех шагов:

1. Уточнение величин собственного капитала на начало и конец отчетного периода.
2. Расчет чистого результата по операциям с акционерами (так называемого чистого дивиденда).
3. Расчет совокупного финансового результата (совокупной прибыли или убытка).

Трансформация традиционной формы бухгалтерского баланса для целей актуарного учета ориентируется на разграничение операционной и финансовой деятельности и предполагает проведение соответствующей реклассификации имущества и обязательств организации по категориям операционных и финансовых активов и обязательств.

При реклассификации отдельных видов активов или обязательств необходимо анализировать особенности их использования и ориентироваться на фундаментальный критерий разграничения операционной и финансовой деятельности.

Операционные активы и обязательства связаны с осуществлением хозяйственных операций в рамках основной деятельности организации. Соответственно, в состав операционных активов входят основные средства, нематериальные активы, материально-производственные запасы и прочие активы, используемые непосредственно при ведении основной деятельности. Операционные обязательства состоят из кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками, задолженности по оплате труда и прочих видов кредиторской задолженности, которые возникают в хозяйственной деятельности. При этом задолженность по дивидендам по обыкновенным акциям включается в собственный капитал организации.

Финансовые активы и обязательства связаны с привлечением заемного финансирования, а также с вложением временно свободных денежных средств в различные активы с целью получения дополнительного дохода. Как правило, в состав финансовых активов включаются денежные эквиваленты, краткосрочные финансовые вложения, долгосрочные вложения в долговые ценные бумаги, а также выданные долгосрочные займы. К финансовым обязательствам относят краткосрочные кредиты и займы, текущую задолженность по долгосрочным кредитам и займам, долгосрочные кредиты и займы, обязательства по договорам лизинга, стоимость привилегированных акций.

Актуарный отчет о совокупной прибыли должен отразить и раскрыть результаты использования операционных и финансовых активов и обязательств и представить расчет совокупного финансового результата (совокупной прибыли) за отчетный период в разрезе операционной и финансовой деятельности.

Составление актуарного отчета о конечном финансовом результате производится путем трансформации обычного отчета о прибылях и убытках и выполнения следующих двух шагов:

1. В актуарный отчет о совокупной прибыли включаются финансовые результаты, отнесенные непосредственно на счета учета собственного капитала и показанные в отчете об изменениях в собственном капитале.

2. Все статьи доходов и расходов перегруппировываются в разрезе операционной и финансовой деятельности и определяется чистый финансовый результат (совокупная прибыль) по каждому из этих двух видов деятельности.

В соответствии с динамическим балансовым уравнением актуарного учета актуарный отчет о движении денежных средств принимает форму особого баланса, в котором величина свободного денежного потока с позиции операционной деятельности равняется величине свободного денежного потока с позиции финансовой деятельности. Данные, необходимые для расчета величины свободного денежного потока косвенным методом и составления актуарного баланса движения денежных средств на основе уравнения, содержатся в актуарном бухгалтерском балансе и актуарном отчете о совокупной прибыли.

Формула для расчета свободного денежного потока с позиции операционной деятельности и с позиции финансовой деятельности и для построения актуарного баланса движения денежных средств косвенным методом:

$$\text{ОП} - \Delta\text{ЧОА} = \text{ЧФР} - \Delta\text{ЧФО} + \text{Див} - \Delta\text{СК}$$

Учитывая порядок расчета свободного денежного потока с позиции операционной деятельности по данным о денежном потоке от операционной деятельности (С) и денежных инвестициях в долгосрочные операционные активы (I), с позиции финансовой деятельности по данным о денежном потоке по операциям с займодавцами (F) и денежном потоке по операциям с акционерами (d), динамическое балансовое уравнение актуарного учета может быть выражено следующим образом:

$$C - I = F + d$$

Составление актуарного баланса движения денежных средств на основе этого динамического балансового уравнения актуарного учета производится путем трансформации обычного отчета о движении денежных средств.

1.2. Анализ актуарной финансовой отчетности

Анализ финансовой отчетности, подготовленной при применении концепции актуарного учета, позволяет по результатам оценки эффективности деятельности изучить способности коммерческой организации по созданию экономической стоимости. Основными направлениями анализа актуарной финансовой отчетности являются анализ дивидендной политики, анализ роста собственного капитала и анализ рентабельности вложенного капитала. Анализ дивидендной политики и анализ роста собственного капитала проводятся по данным актуарного отчета об изменениях в собственном капитале. Анализ рентабельности вложенного капитала проводится по данным актуарного бухгалтерского баланса и актуарного отчета о совокупной прибыли.

При проведении анализа дивидендной политики следует произвести расчет следующих аналитических показателей: коэффициента дивидендных выплат, коэффициента совокупных дивидендных выплат, отношения дивидендных выплат к балансовой стоимости, отношения совокупных дивидендных выплат к балансовой стоимости, коэффициента удержания прибыли (называемого также коэффициентом реинвестирования).

Анализ собственного капитала по данным актуарного отчета об изменениях в собственном капитале позволяет определить остаточную прибыль организации и оценить важнейшие драйверы экономической стоимости – рентабельность вложенного капитала и темпы роста собственного капитала. Рентабельность вложенного капитала (ROCE) характеризует отдачу на капитал, вложенный собственниками (акционерами) в организацию, и показывает темпы роста собственного капитала организации по результатам ее хозяйственной деятельности. Темпы роста собственного капитала в результате новых вложений или изъятий капитала собственниками организации (акционерами) показывает коэффициент инвестирования. Общий темп роста собственного капитала характеризует общее изменение величины собственного капитала за отчетный период. При этом рентабельность вложенного капитала может быть определена по отношению к величине собственного капитала на начало отчетного периода. При таком

порядке расчета рост собственного капитала организации будет складываться из роста собственного капитала по результатам хозяйственной деятельности организации и роста собственного капитала по результатам операций с акционерами.

Важным направлением анализа собственного капитала является анализ остаточной прибыли. Остаточная прибыль рассчитывается как произведение средней величины собственного капитала и разности между рентабельностью вложенного капитала и требуемой нормой доходности (стоимостью) собственного капитала, или как разность между совокупной прибылью и требуемым доходом на собственный капитал. На величину остаточной прибыли оказывают влияние два фактора: разность между рентабельностью вложенного капитала и стоимостью собственного капитала (так называемая премия) и величина собственного капитала.

Драйверами величины собственного капитала являются результаты хозяйственной деятельности организации, характеризующиеся рентабельностью вложенного капитала, и финансовые операции с собственниками (операции по вложению или изъятию капитала). С другой стороны, согласно статическому балансовому уравнению актуарного учета, изменение величины собственного капитала объясняется изменениями величины инвестиций в чистые операционные активы и величины чистых финансовых обязательств. В свою очередь, величина инвестиций в чистые операционные активы зависит от объема продаж и оборачиваемости чистых операционных активов. Таким образом, на величину собственного капитала оказывают влияние три фактора: объем продаж, оборачиваемость чистых операционных активов, величина чистых финансовых обязательств.

Важным направлением анализа актуарной финансовой отчетности является анализ рентабельности вложенного капитала по данным актуарного бухгалтерского баланса и актуарного отчета о совокупной прибыли. Этот вид анализа необходим при принятии многих управленческих решений, стратегическом планировании и анализе, а также при стоимостно-ориентированном управлении развитием коммерческих организаций. Анализ рентабельности вложенного капитала позволяет оценить эффективность деятельности организации путем анализа

взаимосвязанных драйверов прибыльности и экономической стоимости. Взаимосвязь драйверов отображается в иерархических системах показателей, которые позволяют анализировать влияние взаимодействия драйверов на рентабельность вложенного капитала и экономическую стоимость организации.

Модель Пенмана основывается на расчете рентабельности вложенного капитала как частного от деления совокупного финансового результата на среднюю величину собственного капитала организации. Трехфакторная модель Пенмана позволяет обособить показатели рентабельности (прибыльности) операционной и финансовой деятельности, а также учесть эффект финансового рычага.

Согласно модели Пенмана, на величину рентабельности вложенного капитала оказывают влияние следующие три фактора:

- рентабельность чистых операционных активов;
- финансовый рычаг;
- спрэд по финансовым обязательствам.

При оценке влияния этих факторов следует учитывать, что в структуре прибыли выделяются устойчивые и временные компоненты.

После оценки влияния основных факторов на рентабельность вложенного капитала целесообразно произвести факторный анализ ее основного драйвера – рентабельности чистых операционных активов.

Согласно модели Пенмана, на величину рентабельности чистых операционных активов оказывают влияние три фактора: рентабельность операционных активов, рычаг по операционным обязательствам, спрэд по операционным обязательствам. Общая схема интерпретации и анализа этих факторов аналогична рассмотренной выше схеме факторного анализа рентабельности вложенного капитала.

Для более детального изучения системы факторов экономической стоимости и драйверов рентабельности целесообразно произвести дополнительный анализ рентабельности чистых операционных активов по модели Дюпон. Согласно этой модели, на величину рентабельности чистых операционных активов оказывают влияние три фактора: устойчивая рентабельность продаж, оборачиваемость

чистых операционных активов, рентабельность чистых операционных активов по временным компонентам прибыли.

В ходе дальнейшего анализа факторов экономической стоимости целесообразно произвести анализ драйверов рентабельности продаж, оборачиваемости чистых операционных активов, рентабельности чистых операционных активов по временным компонентам прибыли, финансового рычага и спреда по финансовым обязательствам. Для этого можно применить стандартные известные методики факторного анализа, а также изучить изменения величин временных компонентов прибыли, отдельных составляющих финансовых расходов и доходов и компонентов финансовых активов и обязательств

Вопросы для самостоятельного изучения

1. Какие недостатки можно выделить у действующей системы финансовой отчетности с точки зрения полезности раскрываемой информации для финансового контроллинга? Какие предложения по устранению этих и других недостатков формулируются в международных проектах по совершенствованию финансовой отчетности?

2. Каким образом производится трансформация финансовой отчетности в актуарном учете для потребностей финансового контроллинга, финансового менеджмента и стоимостно-ориентированного управления?

3. Какие компоненты и разделы выделяются в актуарной финансовой отчетности и каково их значение для финансового контроллинга, финансового менеджмента и стоимостно-ориентированного управления?

4. Какие подконтрольные показатели и драйверы экономической стоимости можно определить на основе актуарной финансовой отчетности и каким образом они могут быть использованы при реализации системы стоимостно-ориентированного управления и финансового контроллинга?

5. Какие существуют варианты построения актуарного отчета о движении денежных средств и как можно использовать такой отчет в финансовом контроллинге для управления финансовыми потоками?

6. Какие аналитические показатели целесообразно рассчитывать при проведении анализа дивидендной политики по данным актуарной финансовой отчетности?

7. Каким образом по данным о факторах премии, величины собственного капитала, объема продаж, оборачиваемости чистых операционных активов и величины чистых финансовых обязательств можно оценить эффективность деятельности организации по созданию экономической стоимости? Как можно определить влияние этих факторов на величину собственного капитала, остаточной прибыли и экономической стоимости?

8. Как можно оценить успешность работы предприятия по данным о драйверах рентабельности вложенного капитала и рентабельности чистых операционных активов в рамках моделей Пенмана?

9. Для чего в актуарном учете и финансовом контроллинге следует выделять устойчивые и временные компоненты прибыли? Каким образом изменяется схема анализа прибыли и рентабельности при выделении этих компонентов прибыли?

10. Какие факторы и драйверы экономической стоимости выделяются при интеграции моделей Пенмана и Дюпон? Как при этом производится анализ прибыльности и эффективности деятельности организации по модели Дюпон?

Лекции № 3 - 4

КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ ПО ТЕМЕ 2. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ АКТУАРНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ДЛЯ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ

Аннотация темы

Данная тема рассматривает возможности и порядок использования актуарной финансовой отчетности для оценки стоимости организаций.

Тематический план лекций 3 - 4

2.1. Оценка стоимости организаций по данным актуарной финансовой отчетности по моделям остаточной прибыли и остаточной операционной прибыли

2.2. Оценка стоимости организаций по данным актуарной финансовой отчетности по моделям аномального роста прибыли и аномального роста операционной прибыли

Ключевые слова

Оценка стоимости, остаточная прибыль, остаточная операционная прибыль, аномальный рост, стоимость

Глоссарий

Совокупная прибыль с учетом реинвестирования дивидендов - экономическая прибыль, включающая в себя упущенную выгоду от возможного варианта реинвестирования выплачиваемых чистых дивидендов.

Нормальная совокупная прибыль - совокупная прибыль, растущая в темпе, равном требуемой доходности собственного капитала.

Аномальный рост прибыли - рост прибыли в темпе, превышающем доходность собственного капитала, когда увеличение получаемой предприятием прибыли с учетом упущенной выгоды от реинвестирования дивидендов превосходит ожидания акционеров.

Операционная прибыль с учетом реинвестирования свободного денежного потока - величина операционной прибыли с учетом упущенной выгоды по альтернативному варианту реинвестирования свободного денежного потока.

Нормальная операционная прибыль - операционная прибыль, растущая в темпе, равном требуемой доходности операционной деятельности.

Методические рекомендации по изучению темы

- цель изучения темы: формирование знаний о возможностях и порядке использования актуарной финансовой отчетности для оценки стоимости организаций;

- в лекционной части темы даются общие представления по теме;

- в качестве самостоятельной работы предлагается изучить рекомендуемые информационные ресурсы, подготовить доклады и презентации для представления на семинарском занятии, подготовиться к обсуждению научных докладов по проблемным ситуациям и вопросам темы занятия на семинарском или практическом занятии, подготовиться к решению задач на практическом занятии, попробовать решить задачи по изучаемой теме самостоятельно, выявить трудные места в решении задач и подготовить вопросы для уточнения хода решения задач на практическом занятии;

- после посещения лекции, изучения лекционного материала и конспекта лекций студенты по желанию выбирают одну из предложенных тем для своего доклада и подготавливают выступление с сопровождением в виде наглядной презентации, а также два контрольных вопроса для слушателей в аудитории. Остальные студенты должны подготовить свои вопросы докладчику по теме его доклада. Кроме того, студенты отвечают на вопросы преподавателя. Студенты должны принимать активное участие в обсуждении докладов на семинарском занятии.

- по результатам проведения семинара в интерактивной форме преподаватель оценивает каждого студента в зависимости от полноты раскрытия темы в выступлении и презентации, использования цифровых примеров, качества слайдов, степени участия в обсуждении докладов.

- для проверки полноты и качества усвоения материала к теме предусмотрены контрольные вопросы, на которые студентам необходимо ответить. Ответы на контрольные вопросы и задания готовятся студентами самостоятельно и могут проверяться преподавателем на семинарских и практических занятиях посредством опроса или проведения письменных или контрольных работ.

- для более глубокой проработки некоторых аспектов изучаемой темы дисциплины предусмотрены вопросы для самостоятельной работы. Студентам нужно готовить ответы на вопросы для самостоятельной работы на основе изучения рекомендуемой литературы и иных источников информации по управленческому учету, имеющихся в открытом доступе, в том числе, в сети Интернет. Ответы на вопросы для самостоятельной работы готовятся студентами самостоятельно и проверяются преподавателем на семинарских и практических занятиях в ходе устного опроса, а также при проведении контрольных работ, текущего тестирования. Наиболее сложные вопросы обсуждаются с преподавателем на текущих консультациях.

Рекомендуемая литература

1. Шигаев А.И. Актуарный учет и использование его данных для управления. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011. – глава 5 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=241093>

2. Косорукова И.В., Ивлиева Н.Н., Ванданимаева О.М., Дронов П.В. Оценка стоимости имущества: учеб. пособие / под ред. И. В. Косоруковой. - М.: МФПУ 'Синергия', 2012. – главы 1, 2 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=451193>

3. Мельник М.В., Кривцов А.И., Горлова О.В. Комплексный экономический анализ: Учебное пособие. - М.: Форум: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – глава 10 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=429320>

Вопросы для изучения по теме

2.1. Оценка стоимости организаций по данным актуарной финансовой отчетности по моделям остаточной прибыли и остаточной операционной прибыли

2.2. Оценка стоимости организаций по данным актуарной финансовой отчетности по моделям аномального роста прибыли и аномального роста операционной прибыли

2.1. Оценка стоимости организаций по данным актуарной финансовой отчетности по моделям остаточной прибыли и остаточной операционной прибыли

Оценка стоимости коммерческих организаций при проведении фундаментального анализа может основываться на использовании различных моделей, подходов и методик (например, бухгалтерской модели, модели дисконтированных денежных потоков, доходного, затратного и сравнительного подхода, методик оценки стоимости организации на основе расчета показателей свободного денежного потока, экономической добавленной стоимости, денежной рентабельности инвестированного капитала и др.). Новая система актуарной финансовой отчетности создает информационную базу для реализации в рамках доходного подхода особой концепции оценки стоимости, согласно которой стоимость коммерческой организации является функцией будущих результатов ее хозяйственной деятельности и определяется исходя из балансовой стоимости ее собственного капитала или исходя из совокупного финансового результата ее деятельности. При оценке стоимости организации исходя из отраженной в актуарном бухгалтерском балансе стоимости ее собственного капитала могут быть использованы две модели: модель остаточной прибыли и модель остаточной операционной прибыли. При оценке стоимости организации исходя из совокупного финансового результата ее деятельности, отраженного в актуарном отчете о совокупной прибыли, могут быть использованы две другие модели: модель аномального роста прибыли и модель аномального роста операционной прибыли.

Расчет стоимости коммерческой организации для акционеров (или экономической стоимости собственного капитала организации, $V_{СК}$) по данным актуарной финансовой отчетности при применении модели остаточной прибыли производится по формуле:

$$V_{СК} = СК_0 + \sum_{t=1}^T \frac{ОстП_t}{(1+k_E)^t} + \frac{CV_{ОстП}}{(1+k_E)^T},$$

Расчет стоимости коммерческой организации для акционеров (или экономической стоимости собственного капитала организации, VСК) по данным актуарной финансовой отчетности при применении модели остаточной операционной прибыли производится по формуле:

$$\begin{aligned}
 V_{СК} &= ЧОА_0 + \sum_{t=1}^T \frac{ОстОП_t}{(1+k_F)^t} + \frac{CV_{ОстОП}}{(1+k_F)^T} - ЧФО_0 = \\
 &= СК_0 + \sum_{t=1}^T \frac{ОстОП_t}{(1+k_F)^t} + \frac{CV_{ОстОП}}{(1+k_F)^T}
 \end{aligned}$$

2.2. Оценка стоимости организаций по данным актуарной финансовой отчетности по моделям аномального роста прибыли и аномального роста операционной прибыли

Расчет стоимости коммерческой организации для акционеров по данным актуарной финансовой отчетности при применении модели аномального роста прибыли производится по следующей формуле:

$$V_{СК} = \frac{СП_1}{k_E} + \frac{1}{k_E} \times \sum_{t=2}^T \frac{АРП_t}{(1+k_E)^{t-1}} + \frac{1}{k_E} \times \frac{CV_{АРП}}{(1+k_E)^{T-1}}$$

Данная формула называется по именам ее разработчиков моделью Олсона-Джуттнер (или, сокращенно, моделью ОJ). Эта модель показывает, что увеличение экономической стоимости организации происходит при аномальном росте прибыли (по англоязычной терминологии, abnormal earnings growth или, сокращенно, АЕG).

Величина аномального роста прибыли в год t находится по следующей формуле:

$$АРП_t = СП_t^d - СП_t^{норм}$$

где $СП_t^d$ – совокупная прибыль организации в год t с учетом реинвестирования дивидендов;
 $СП_t^{норм}$ – величина нормальной совокупной прибыли организации в год t .

Расчет экономической стоимости чистых операционных активов (то есть, общей экономической стоимости коммерческой организации) при применении модели аномального роста операционной прибыли может быть произведен по следующей формуле:

$$V_{чОА} = \frac{ОП_1}{k_F} + \frac{1}{k_F} \times \sum_{t=2}^T \frac{АРОП_t}{(1+k_F)^{t-1}} + \frac{1}{k_F} \times \frac{CV_{АРОП}}{(1+k_F)^{T-1}}$$

Величина аномального роста операционной прибыли в год t находится по формуле:

$$АРОП_t = ОП_t^{FCF} - ОП_t^{норм}$$

где $ОП_t^{FCF}$ – операционная прибыль организации в год t с учетом реинвестирования свободного денежного потока;
 $ОП_t^{норм}$ – величина нормальной операционной прибыли организации в год t .

Расчет стоимости коммерческой организации для акционеров с учетом связи отдельных показателей может быть представлен следующим образом:

$$V_{СК} = \frac{ОП_1}{k_F} + \frac{1}{k_F} \times \sum_{t=2}^T \frac{АРОП_t}{(1+k_F)^{t-1}} + \frac{1}{k_F} \times \frac{CV_{АРОП}}{(1+k_F)^{T-1}} - ЧФО_0$$

Данная формула называется моделью аномального роста операционной прибыли. Эта модель также, как и модель остаточной операционной прибыли, позволяет существенно облегчить работу по прогнозированию и оценке стоимости коммерческих организаций.

Вопросы для самостоятельного изучения

1. Какие подходы к оценке стоимости коммерческих организаций можно выделить в финансовом контроллинге, финансовом менеджменте и стоимостно-ориентированном управлении?

2. Каким образом технический анализ акций и других ценных бумаг может использоваться в финансовом контроллинге, финансовом менеджменте и стоимостно-ориентированном управлении?

3. Как можно рассчитать показатели остаточной прибыли и остаточной операционной прибыли?

4. Что характеризуют показатели аномального роста прибыли и аномального роста операционной прибыли?

5. Как можно показать, что аномальный рост прибыли равен изменению величины остаточной прибыли организации, а аномальный рост операционной прибыли – изменению остаточной операционной прибыли?

6. Какие показатели актуарной финансовой отчетности могут выступать в качестве драйверов или основы для расчета драйверов создаваемой экономической стоимости? Какова их связь с моделями оценки стоимости коммерческих организаций? Кто должен нести ответственность за уровень этих показателей?

7. Как производится расчет потенциала роста цены акций? Как этот показатель используется в финансовом контроллинге, финансовом менеджменте и стоимостно-ориентированном управлении?

8. Каким образом можно произвести расчет ожидаемой доходности собственного капитала коммерческой организации на основе модели аномального роста прибыли? Как этот показатель используется при принятии решений о покупке акций и вложении ресурсов в коммерческие организации?

9. Каким образом модели оценки стоимости коммерческих организаций по данным актуарной финансовой отчетности могут быть использованы для выявления и анализа принимаемых на фондовом рынке допущений по стратегии и перспективам развития организаций? Приведите пример.

10. Каково содержание понятия качества финансовой отчетности и его значение для финансового контроллинга, финансового менеджмента и стоимостно-ориентированного управления?

11. Каким образом могут изменяться показатели финансовой отчетности при недобросовестном манипулировании величиной прибыли?

12. Какие методы и инструменты могут применяться при диагностике качества финансовой отчетности в финансовом контроллинге, финансовом менеджменте и стоимостно-ориентированном управлении?

13. Какие показатели могут использоваться при оценке кредитного риска или риска дефолта? Как рассчитываются эти показатели по данным традиционной и актуарной финансовой отчетности?

14. Какие экономико-математические методы и модели могут использоваться при оценке уровня будущего кредитного риска коммерческой организации?

15. Какие методы и инструменты могут применяться в финансовом контроллинге, финансовом менеджменте и стоимостно-ориентированном управлении при планировании ликвидности и разработке финансовой стратегии коммерческой организации?

Общий список источников информации

а) основная литература

1. Шигаев А.И. Актуарный учет и использование его данных для управления. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=241093>

2. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник. - М.: Дашков и К, 2014 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=450877>

3. Косорукова И.В., Ивлиева Н.Н., Ванданимаева О.М., Дронов П.В.

Оценка стоимости имущества: учеб. пособие / под ред. И. В. Косоруковой. - М.: МФПУ 'Синергия', 2012 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=451193>

4. Макарова В.А., Крылов А.А. Управление стоимостью промышленных предприятий: Учебное пособие. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=414521>

5. Мельник М.В., Кривцов А.И., Горлова О.В. Комплексный экономический анализ: Учебное пособие. - М.: Форум: НИЦ ИНФРА-М, 2014 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=429320>

б) дополнительная литература

1. Шигаев А.И. Учетно-аналитическое обеспечение стоимостно-ориентированного управления.- Казань: Казан. гос. ун-т, 2010.

2. Изюмова Е.Н., Мыльник В.В., Мыльник А.В., Пушкарева М.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности промышл. предпр.: Учеб. пособие. - 2 изд. - М.: ИЦ РИОР: НИЦ ИНФРА-М, 2014 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=449093>

3. Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Экономическая оценка инвестиций: Учеб. пособие. - М.: ИНФРА-М, 2012 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=305574>

4. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров. - М.: ИНФРА-М, 2012 / доступно в ЭБС 'Znanium.com' // URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=330375>