

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«СЕВАСТОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Кафедра «Экономика предприятия»

РАСЧЕТ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДОХОДНОСТИ И СРЕДНЕЙ ЦЕНЫ КАПИТАЛА

Методические указания
к выполнению лабораторной работы
по дисциплине
«Оценка и управление стоимостью предприятия
(организации)»
для студентов направления
Экономика (профиль – Экономика предприятия)
всех форм обучения

Севастополь
СевГУ
2019

УДК 658.14(076.5)
ББК 65.290-93я73
Р24

Р е ц е н з е н т:

Е.А. Федорченко - ст. преподаватель кафедры «Экономика предприятия»

Составители: А.Ю. Богдановская, Р.Л. Капченко

Р24 Расчет показателей доходности и средней цены капитала: метод. указания к выполнению лабораторной работы по дисциплине «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» для студентов направления Экономика (профиль – Экономика предприятия) всех форм обучения / А.Ю. Богдановская, Р.Л. Капченко. – Севастополь: СевГУ, 2019. – 15 с.

Целью методических указаний является приобретение, закрепление и углубление навыков решения задач по оптимизации структуры капитала, оценке финансового левериджа, определению приемлемого уровня доходности вложенного капитала.

Предназначены для студентов направления Экономика (профиль – Экономика предприятия) всех форм обучения.

УДК 658.14(076.5)
ББК 65.290-93я73

Методические указания рассмотрены и утверждены на заседании кафедры «Экономика предприятия», протокол № 2 от 10 октября 2017 г.

Допущено учебно-методическим центром СевГУ в качестве методических указаний.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель лабораторной работы	4
2. Теоретическая часть	4
3. Порядок выполнения лабораторной работы	7
4. Контрольные вопросы	11
5. Требования к отчету по лабораторной работе	11
6. Литература	11
Приложение А	12

1. ЦЕЛЬ ЛАБОРАТОРНОЙ РАБОТЫ

Целью данной лабораторной работы является систематизация, закрепление и расширение теоретических знаний, полученных при изучении курса «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)», а также приобретение навыков самостоятельного проведения расчетов, связанных с оптимизацией структуры капитала предприятия.

2. ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Основной задачей хозяйствующего субъекта является максимальное увеличение благосостояния акционеров. Исходя из поставленной цели, необходимо определить оптимальное сочетание источников финансирования.

Оптимизация структуры капитала проводится в целях обеспечения наиболее эффективной пропорциональности между его доходностью и стоимостью, а также обеспечения финансовой устойчивости предприятия.

В соответствии с этим, оптимизация структуры капитала проводится по следующим направлениям: максимизация уровня доходности (рентабельности) собственного капитала, минимизация средневзвешенной стоимости капитала.

Эффект финансового рычага (ЭФР) связывает объем и стоимость заемных средств с уровнем рентабельности собственного капитала:

$$\text{ЭФР} = (1 - n) \cdot (R_{\text{AK}} - r) \cdot \frac{ЗК}{СК}, \quad (1)$$

где n – ставка налога на прибыль; $n = 20\%$; R_{AK} – экономическая рентабельность (рентабельность активов); $ЗК$, $СК$ – заемный и собственный капитал соответственно; r – средняя расчетная ставка, определяемая отношением суммы процентов за кредит и всех финансовых издержек (затрат по страхованию заемных средств, штрафных процентов и т.п.) к сумме заемных средств.

Рентабельность собственного капитала определяется не только собственным капиталом, но и заемным. Таким образом, для выявления степени влияния заемного капитала на показатель рентабельности собственного капитала необходимо разделить рентабельность собственного капитала на две части: нарабатываемую им самим и разрабатываемую заемным капиталом. При этом вторая составляющая может быть отрицательной. Тогда использование заемного капитала для компании невыгодно – полученная прибыль не покрывает финансовых затрат на обслуживание долга.

Построение данной зависимости с математической точки зрения связано с преобразованием формулы рентабельности собственного капитала с учетом использования заемных средств:

$$R_{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{СК} \cdot 100\% = \frac{(1 - n) \cdot (\Pi - \Phi И)}{СК} \cdot 100\%, \quad (2)$$

где $R_{ск}$ – рентабельность собственного капитала при использовании собственного и заемного капитала; ЧП – прибыль после уплаты процентов и налогов; П – прибыль до уплаты процентов и налогов; ФИ – финансовые издержки.

Прибыль можно выразить на основе формулы рентабельности капитала (R_{AK}) следующим образом:

$$R_{AK} = \frac{\Pi}{A_K} \cdot 100\% . \quad (3)$$

$$\Pi = \frac{R_{AK} \cdot A_K}{100\%} . \quad (4)$$

$$\Pi = \frac{R_{AK} \cdot (CK + 3K)}{100\%} . \quad (5)$$

где A_K – активы компании.

Финансовые издержки можно выразить через соотношение заемного капитала и средней расчетной ставки процента следующим образом:

из формулы: $r = \frac{\Phi И}{3K} \cdot 100\%$

$$\Phi И = \frac{r \cdot 3K}{100\%} . \quad (6)$$

ЭФР' показывает возможное изменение рентабельности собственных средств, связанное с использованием заемных средств с учетом платности последних. Если, $r < R_{AK}$, то у компании, использующей заемные средства, рентабельность собственных средств возрастает на величину ЭФР'. Если $r > R_{AK}$, то рентабельность собственных средств у компании, которая берет кредит по данной ставке, будет ниже на величину ЭФР', по сравнению с компанией, которая этого не делает.

Тогда формула рентабельности собственного капитала приобретает следующий вид:

$$\begin{aligned} R_{CK} &= \frac{\text{ЧП}_P}{CK} \cdot 100\% = \frac{(1-n) \cdot (\Pi - \Phi И)}{CK} \cdot 100\% = \\ &= \frac{(1-n) \cdot \left(\frac{R_{AK}}{100} \cdot (CK + 3K) - \Phi И \right)}{CK} \cdot 100\% = \\ &= \frac{(1-n) \cdot \left(\frac{R_{AK}}{100} \cdot CK + \frac{R_{AK}}{100} \cdot 3K - \Phi И \right)}{CK} \cdot 100\% = \\ &= \frac{(1-n) \cdot \frac{R_{AK}}{100} \cdot CK}{CK} \cdot 100\% + \frac{(1-n) \cdot \left(\frac{R_{AK}}{100} \cdot 3K - \frac{r}{100} \cdot 3K \right)}{CK} \cdot 100\% = \\ &= R_{CK}^1 + \underbrace{(1-n) \cdot (R_{AK} - r) \cdot \frac{3K}{CK}}_{\text{ЭФР}'} \end{aligned} \quad (7)$$

где $R_{СК}^1$ – рентабельность собственного капитала при использовании только собственного капитала.

На основе выполненных расчетов необходимо:

- определить изменение рентабельности собственных средств, связанного с использованием заемных средств. Если ЭФР' отрицательный, то компании невыгодно использовать заемные средства с точки зрения динамики рентабельности собственных средств; если ЭФР' положительный, то использование заемных средств дает приращение к финансовому результату;
- определить допустимые условия кредитования. Если у компании наблюдается отрицательный ЭФР', то она является некредитоспособной;
- определить оптимальную структуру капитала, которая основана на идентификации четырех возможных ситуаций при использовании смешанного (собственный + заемный капитал) типа финансирования.

Первая ситуация – использование заемного капитала наряду с собственным дает увеличение чистой прибыли в расчете на одну обыкновенную акцию и приращение рентабельности собственного капитала.

Вторая ситуация – использование заемного капитала не изменяет финансового результата, т.е. компании безразлично, что использовать – заемный или собственный капитал.

Третья ситуация – использование заемного капитала приводит к снижению чистой прибыли в расчете на одну обыкновенную акцию и рентабельности собственного капитала.

Четвертая ситуация – использование заемного капитала обходится компании так дорого, что полученная прибыль не покрывает процентов и она терпит убытки.

Показатель, характеризующий относительный уровень общей суммы расходов, связанных с использованием капитала, отражает цену авансированного капитала (WACC). Этот показатель является индикатором минимума возврата на вложенный капитал и рассчитывается по формуле средней арифметической взвешенной

$$WACC = \sum_{i=1}^n k_i \times d_i \quad (8)$$

где k_i – цена i -го источника средств; d_i – удельный вес i -го источника средств в общей их сумме.

Экономический смысл показателя заключается в следующем: предприятие может принимать любые решения инвестиционного характера, уровень рентабельности которых не ниже текущего значения показателя WACC.

Управление структурой капитала, в первую очередь, подразумевает определение оптимального варианта структуры, которой соответствует минимальное значение WACC.

Структура капитала зависит от дивидендной политики. В теории дивидендной политики существует два различных подхода:

- теория начисления дивидендов по остаточному принципу: стратегия предполагает, что дивиденды начисляются после того, как проанализированы все возможности для эффективного реинвестирования прибыли (Модильяни – Миллер);

- принцип минимизации риска: инвесторы предпочитают текущие дивиденды возможным будущим, равно как и возможному приросту акционерного капитала.

3. ПОРЯДОК ВЫПОЛНЕНИЯ ЛАБОРАТОРНОЙ РАБОТЫ

3.1. Исходные данные

Студенту предлагается исходя из варианта (примеры вариантов представлены в приложении А) выбрать предприятие, на основании форм отчетности (Бухгалтерский Баланс и Отчет о прибылях и убытках) определить необходимые данные и заполнить исходную таблицу для расчетов.

Для этого:

- по ссылке <http://www.cbr.ru/sbrfr/archive/fsfr/nsk/index.html.1.2439.html> открыть страницу в Интернете (рис. 1).

СТРАНИЦЫ ЭМИТЕНТОВ

ПОИСК ИНФОРМАЦИИ В ОТЧЁТНЫХ ДОКУМЕНТАХ КОМПАНИЙ:

Найти

☐ Все слова ☐ Любое слово ☐ Точную фразу

☐ По всем документам ☐ По названиям компаний

☐ сортировка по датам

Рис. 1. Исходная страница для поиска данных

- затем нажать клавишу на «Найти» откроется окно (рис. 2).

The screenshot shows the DISCLOSURE.RU website with a search bar and filters. Below the search bar, there is a table titled "Информационно-поисковая система «ДатаКапитал»" showing statistics for 21.11.2015.

21.11.2015		
Всего документов	5 396 967	по 180 949 компаниям
Ежеквартальные отчеты	374 370	по 21 289 компаниям
Приложения к отчетам	8 646	по 2 645 компаниям
Существенные события	2 416 733	по 37 510 компаниям
Выпуски ценных бумаг	295 237	по 110 942 компаниям
Списки аффилированных лиц	443 721	по 40 789 компаниям
Прочие документы	235 245	по 43 113 компаниям
Отчетность по МСФО	1 341	по 319 компаниям
Документы арбитражных судов	1 621 674	по 11 706 компаниям

Рис. 2. Окно для поиска данных по требуемым компаниям

В верхней части данного окна есть поисковая строка. В ней записываем название компании, например, (ОАО «Ямал»), нажимаем «Найти» и далее вы-

свечиваются различные варианты данных о компании, в том числе и отчетность. Из отчетности выбираем данные предприятия для заполнения таблиц.

Таблица 3.1 - Исходные данные для решения задачи

Показатель			Вариант расчетов							
Общая потребность в капитале			(выбирается по варианту)							
Варианты структуры капитала:	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
- акционерный, %	10	20	30	40	50	60	70	80	90	100
- заемный, %	90	80	70	60	50	40	30	20	10	0
Рентабельность активов, %	Прибыль отчетного периода (до налогообложения) Стр.212 (отчет о прибылях и убытках) / Стр. 116 (Итог баланса)									
Ставка процента за кредит, %	20	20	16	16	14	14	12	12	10	0
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Уровень дивидендных выплат, %	3	3,5	4	4,5	5	5,5	6	6,5	7	7,5

3.2. Выполнение расчетов по оптимизации структуры капитала по критерию максимизации уровня доходности (рентабельности) собственного капитала
Пример расчета для ОАО «Ямал» представлен в табл. 3.2.

Таблица 3.2 – Расчет уровня рентабельности собственного капитала ОАО «Ямал» при различных значениях коэффициента финансового рычага по данным 2012 г.

Показатель	Вариант расчета									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Собственный капитал, тыс. руб.	2 775	2497.5	2220	1942.5	1665	1387.5	1110	832.5	555	277.5
Заемный капитал, тыс. руб.	0	277.5	555	832.5	1110	1387.5	1665	1942.5	2220	2497.5

Продолжение табл. 3.2

Общая сумма капитала	2 775	2 775	2 775	2 775	2 775	2 775	2 775	2775	2775	2775
Коэффициент финансового левериджа (п. 2/ п.1)	0,00	0, 11	0,25	0,42	0,66	1	1,5	2,33	4	9
Рентабельность активов, %	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Ставка процента за кредит, %	0	10	12	12	14	14	16	16	20	20
Сумма brutto-прибыли (п. 3* п. 5/100%)	13875	13875	13875	13875	13875	13875	13875	13875	13875	13875
Сумма процентов за кредит	0	27,75	66,6	99,9	155,4	194,25	266,4	310,8	444	499,5
Прибыль после выплаты процентов	13875	13847,2 5	13808,4	13775,1	13719,6	13680,75	13608,6	13564,2	13431	13375,5
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Сумма налога на прибыль	2775	2769,4 5	2761,68	2755,02	2743,92	2736,15	2721,72	2712,84	2686,2	2675,1
Чистая прибыль (9-11)	11100	11077. 8	11046.7 2	11020.0 8	10975.6 8	10944.6	10886.8 8	10851.3 6	10744. 8	10700. 4
Рентабельность собственного капитала, % (12/1*100%)	4	4,44	4,98	5,67	6,59	7,88	9,81	13,03	19,36	38,56

Как показывают представленные в таблице данные, максимальный уровень рентабельности при заданных условиях достигается при коэффициенте финан-

сового левериджа в 0,00; то есть при полном финансировании деятельности за счет собственных источников. Такое положение дел вызвано низкой рентабельностью активов, что в свою очередь обуславливает невыгодность привлечения заемных источников средств. При появлении и дальнейшем росте заемного ставка процента за кредит повышается, что обуславливает снижение рентабельности собственного капитала вплоть до отрицательных значений.

3.3. Выполнение расчетов по оптимизации структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала.

Пример расчета для ОАО «Ямал» представлен в табл. 3.3.

Таблица 3.3 – Расчет средневзвешенной стоимости капитала ОАО «Ямал» по данным 2012 г.

Показатель	Вариант расчета								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Общая потребность в капитале	2775	2775	2775	2775	2775	2775	2775	2775	2775
Варианты структуры капитала:									
- акционерный, %	10	20	30	40	50	60	70	80	90
- заемный, %	90	80	70	60	50	40	30	20	10
Уровень дивидендных выплат, %	3	3,5	4	4,5	5	5,5	6	6,5	7
Уровень ставки за кредит, %	20	18	18	16	16	14	12	12	10
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Налоговый корректор	$(1-0,2) = 0,8$	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Ставка процента за кредит с учетом налогового корректора, %	$16 = 20 \cdot 0,8$	$18 \cdot 0,8 = 14,4$	14,4	12,8	12,8	11,2	9,6	9,6	8,0
Средневзвешенная стоимость капитала, %	$14,7 = 10 \cdot 3\% + 90 \cdot 16\%$	15,1	11,28	9,48	8,9	7,78	7,08	7,12	7,1

Расчеты, приведенные в таблице, показали, что минимальная средневзвешенная стоимость капитала предприятия достигается при соотношении собственного и заемного капитала в пропорции 90 % к 10 % соответственно. Также, учитывая то, что зависимость между стоимостью предприятия и средневзвешенной стоимостью капитала обратная, при такой структуре капитала и прочих равных условиях реальная рыночная стоимость ОАО будет максимальной.

3.4. По результатам расчетов делаются выводы.

4. КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. По каким признакам классифицируется капитал?
2. Что показывает средневзвешенная и граничная стоимость капитала?
3. В чем состоит эффект финансового рычага?
4. Какие факторы влияют на финансовую структуру капитала предприятия?
5. Назовите критерии оптимальной финансовой структуры капитала?
6. Каким образом структура капитала влияет на рыночную стоимость предприятия?

5. ТРЕБОВАНИЯ К СОДЕРЖАНИЮ ОТЧЕТА ПО ЛАБОРАТОРНОЙ РАБОТЕ

Отчет должен содержать следующие разделы:

1. Цель работы
2. Условие задачи и исходные данные.
3. Рассчитанные таблицы.
4. Выводы.

6. ЛИТЕРАТУРА

1. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. - М.: Финансы и статистика, 2005. - 756 с.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 2005. - 443 с.
3. Кравчук Д.Н. Рынок ценных бумаг. - М.: Феникс, 2007. - 364 с.
4. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. - М.: ДиС, 2006. - 321 с.
5. Павлова Л.Н. Финансы предприятий. - М.: Юнити, 2005. - 280 с.
6. Палий В.Ф. Анализ деятельности акционерного общества. - М.: Финансы и статистика, 2005. - 322 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

1. ОАО «Авиакомпания Сибирь».
2. ОАО «Авиакомпания «Уральские авиалинии».
3. ОАО «Авиакомпания ЮТэйр».
4. ОАО «АвтоВАЗ».
5. ООО «ГК „Агро-Белогорье“».
6. ЗАО фирма «Агрокомплекс».
7. ОАО «АККОНД».
8. ОАО «Акрон».
9. ОАО «Концерн ПВО „Алмаз-Антей“».
10. ОАО «Алроса».
11. ОАО «Алтайвагонзавод».
12. ОАО «Архангельский ЦБК».
13. ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии».
14. ОАО «Башкирская химия».
15. ОАО «АНК „Башнефть“».
16. ОАО «Биосинтез».
17. АО «БТК групп».
18. ОАО «Великолукский мясокомбинат».
19. ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания».
20. ОАО «Волгограднефтемаш».
21. ОАО «Газпром».
22. ОАО «ГалоПолимер».
23. ЗАО «ГЕОТЕК Холдинг».
24. ФГУП «Государственный космический научно-производственный центр имени М. В. Хруничева».
25. ОАО «Концерн „Гранит-Электрон“».
26. ОАО «Группа ГМС».
27. ФГУП «Гознак».
28. ОАО «Дальлеспром».
29. ООО «Данон-Индустрия».
30. ООО «Группа компаний «Доминант»».
31. ОАО «Завод им. В. А. Дегтярева».
32. ОАО «Зарубежнефть».
33. ООО «Евраз Холдинг».
34. ЗАО «Евроцемент групп».
35. ОАО «УК ЕПК».
36. ОАО «Минерально-химическая компания „Еврохим“».
37. ОАО «Группа „Илим“».
38. ООО «Интегра Менеджмент».
39. ЗАО «Интернешнл Пейпер».
40. ОАО «КамАЗ».
41. ОАО «Каменск-Уральский металлургический завод».

42. ОАО «Кондопога».
43. ОАО «Угольная компания „Кузбассразрезуголь“».
44. ОАО «Куйбышевазот».
45. ЗАО «Курский Агрохолдинг».
46. ФГУП «Российский научный центр «Курчатовский институт»».
47. ОАО «Липецкхлебмакаронпром».
48. ОАО «НК „ЛУКОЙЛ“».
49. ООО «Группа „Магнезит“».
50. ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат».
51. ОАО «Макфа».
52. ЗАО «Международный аэропорт Домодедово».
53. ОАО «Международный аэропорт „Пулково“».
54. ОАО «Международный аэропорт Шереметьево».
55. ОАО «ХК „Металлоинвест“».
56. ОАО «Мечел».
57. ФГУП «НПО Микроген» Минздрава России.
58. ООО «Агропромышленный холдинг „Мираторг“».
59. ОАО «Монди Сыктывкарский ЛПК».
60. ОАО «Мордовское агропромышленное объединение».
61. ОАО «Концерн «Моринформсистема-Агат»».
62. ОАО «Мотовилихинские заводы»
63. ОАО «Концерн „МПО-Гидроприбор“».
64. ФГУП «Научно-производственное объединение имени С. А. Лавочкина».
65. ОАО «Нижегородский масложировой комбинат».
66. ОАО «Нижекамскнефтехим».
67. ОАО «Нижекамскшина».
68. ООО «Никохим».
69. ОАО «НОВАТЭК».
70. ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат».
71. ОАО «ГМК „Норильский никель“».
72. ФГУП «НПЦ автоматики и приборостроения им. Академика Н. А. Пилюгина».
73. ОАО «ОАК».
74. АО НПК «Объединенная Вагонная компания».
75. АО «Объединенная металлургическая компания».
76. ОАО «Объединенная ракетно-космическая корпорация».
77. ОАО «Объединенные машиностроительные заводы».
78. ОАО «Концерн „Океанприбор“».
79. ОАО «ОСК».
80. ООО «Орими».
81. ЗАО «УК „Петропавловск“».
82. ОАО «Полиметалл».
83. ОАО «Полюс-Золото».

84. ЗАО «Приосколье».
85. ОАО «Прогресс».
86. ООО «Продимекс-холдинг».
87. ООО «Продо».
88. ООО «УК „Промышленно-металлургический холдинг“».
89. ЗАО «Птицефабрика Северная».
90. ОАО Группа «Разгуляй».
91. ЗАО «Рено Россия».
92. ОАО «Росгеология».
93. ФГУП «Росморпорт».
94. ОАО «НК „Роснефть“».
95. ОАО «Российские железные дороги».
96. ГК «Ростехнологии».
97. ОАО «Ростсельмаш».
98. ОАО «Рузаевский завод химического машиностроения».
99. ООО «Группа компаний „Русагро“».
100. ОАО «ОК „Русал“».
101. ЗАО «Русская медная компания».
102. ООО «Русская рыбопромышленная компания».
103. ОАО «Русские машины».
104. ОАО «НК „РуссНефть“».
105. ОАО «Саянскхимпласт».
106. ОАО «ХК СДС-Уголь».
107. ПАО «Северсталь».
108. ЗАО «Сибирская Аграрная Группа».
109. ОАО «Сибирский цемент».
110. ОАО «СИБУР Холдинг».
111. ОАО «Силовые машины».
112. ОАО «Синара — транспортные машины».
113. ОАО «Акционерное Курганское общество медицинских препаратов и изделий „Синтез“».
114. ОАО «НГК „Славнефть“».
115. ОАО «Совкомфлот».
116. ООО «Содружество».
117. ОАО «Соллерс».
118. ООО «УК „Солнечные продукты“».
119. ЗАО «Ставропольский бройлер».
120. ОАО «Сургутнефтегаз».
121. ОАО «СУЭК».
122. ОАО «ТАИФ».
123. ЗАО «Талина».
124. ОАО «Корпорация „Тактическое ракетное вооружение“».
125. ОАО «Татнефть им. В. Д. Шашина».
126. ОАО «Тверской вагоностроительный завод».

127. ОАО «Тольяттиазот».
128. ООО ККУ «Концерн „Тракторные заводы“».
129. ОАО «АК „Трансаэро“».
130. ЗАО «Трансмашхолдинг».
131. ОАО «АК „Транснефть“».
132. ООО «Агрофирма «ТРИО»».
133. ОАО «Трубная металлургическая компания».
134. ОАО «УГМК-Холдинг».
135. ОАО «НПК „Уралвагонзавод“».
136. ЗАО «Уралбройлер».
137. ПАО «Уралкалий».
138. ОАО «ОХК „УРАЛХИМ“».
139. ОАО «Уфанефтехим».
140. ОАО «Фармстандарт».
141. ОАО «ФосАгро».
142. ФГУП «Центр эксплуатации объектов наземной космической инфраструктуры».
143. ФГУП «ЦНИИМаш».
144. ОАО «Челябинский трубопрокатный завод».
145. ОАО «Челябинский электрометаллургический комбинат».
146. ОАО «Группа Черкизово».
147. ООО «ЭкоНиваАгро».
148. ЗАО АВК «Эксима».
149. ОАО «Электрозавод».
150. ЗАО «Энергопром Менеджмент».
151. ЗАО «Управляющая компания „ЭФКО“».
152. ООО «Юргинский машзавод».

РАСЧЕТ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДОХОДНОСТИ И СРЕДНЕЙ ЦЕНЫ КАПИТАЛА

*Методические указания
к выполнению лабораторной работы*

Составители: **Богдановская А.Ю., Капченко Р.Л.**

В авторской редакции

Изд. № 196/18. Объем 1 п.л.
РИИЦМ ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»