

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Курганский государственный университет»
(КГУ)

Кафедра «Экономическая безопасность, финансы и учет»



УТВЕРЖДАЮ:
Первый проректор
/Змызгова Т.Р. /
Змызгова 2023 г.

Рабочая программа учебной дисциплины
МОДЕЛИРОВАНИЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

образовательной программы высшего образования –
программы магистратуры
38.04.01. – Экономика
Направленность:
**«Финансово-аналитическое обеспечение деятельности экономических
субъектов в цифровой экономике»**

Форма обучения: очная

Курган 2023

Рабочая программа дисциплины «**Моделирование стоимости компании**» составлена в соответствии с учебными планами по программе магистратуры «**Экономика**» («Финансово-аналитическое обеспечение деятельности экономических субъектов в цифровой экономике»):

- для очной формы обучения «30» июня 2023 года.


Рабочая программа дисциплины одобрена на заседании кафедры «Экономическая безопасность, финансы и учет» «30» августа 2023 г., протокол № 1.

Рабочую программу составила
к.э.н., доцент кафедры
«Экономическая безопасность, финансы и учет»

 И.Н. Батурина

Согласовано:


Заведующий кафедрой
«Экономическая безопасность, финансы и учет»
д.э.н., профессор

 С.Н. Орлов

Специалист по учебно-методической работе
Учебно-методического отдела

 Г.В. Казанкова

Руководитель программы магистратуры
д.э.н., профессор

 С.Н. Орлов

Начальник Управления
образовательной деятельности

 И.В. Григоренко

1. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Всего: 3 зачетных единиц трудоемкости (108 академических часов)

Очная форма обучения

Вид учебной работы	На всю дисциплину	курс 2
		семестр 3
Аудиторные занятия (контактная работа с преподавателем), всего часов	16	16
в том числе:		
Лекции	8	8
Практические занятия	8	8
Самостоятельная работа, всего часов	92	92
в том числе:		
Подготовка к зачету	18	18
Другие виды самостоятельной работы (самостоятельное изучение тем (разделов) дисциплины)	74	74
Вид промежуточной аттестации	зачет	зачет
Общая трудоемкость дисциплины и трудоемкость по семестрам, часов	108	108

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина «Моделирование стоимости компании» направлена на обучение современным теоретико-методологическим основам моделирования стоимости компании.

Дисциплина «Моделирование стоимости компании» является дисциплиной по выбору части, формируемой участниками образовательных отношений блока дисциплин (модулей) (Б1.В.ДВ.3).

Дисциплина «Моделирование стоимости компании» базируется на знаниях, умениях, навыках, приобретенных в ходе изучения таких дисциплин «Микроэкономика (продвинутый курс)», «Макроэкономика (продвинутый курс)», «Управления инвестиционной деятельности в цифровой экономике».

Результаты обучения по дисциплине необходимы для успешного прохождения итоговой государственной аттестации.

Требования к входным знаниям, умениям, навыкам и компетенциям:

- способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий (УК-1);
- способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла (УК-2);
- способен определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки (УК-6);
- способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач (ОПК-1);
- способен применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и (или) фундаментальных исследованиях (ОПК-2);
- способен обобщать и критически оценивать научные исследования в экономике (ОПК-3);
- способен обеспечивать устойчивое функционирование комплексной системы управления рисками (ПК -4);
- способен разработать финансовый план организации и целевой инвестиционный портфель (ПК-6).

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

Целью изучения дисциплины является формирование теоретических знаний и практических навыков в области моделирования стоимости бизнеса, которые необходимы для осуществления профессиональной деятельности.

Задачи дисциплины заключаются в изучении основных концепций, базовых теоретических подходов, методов и инструментов в области моделирования стоимости бизнеса; навыков практического использования полученных знаний в процессе деятельности предприятия.

Компетенции, формируемые в результате освоения дисциплины «Моделирование стоимости компании»:

- способен планировать и координировать деятельность по управлению рисками подразделения в соответствии со стратегическими целями организации (ПК -5).

В результате изучения дисциплины обучающийся должен:

знать:

- фундаментальные концепции моделей стоимости компании (ПК-5);
- подходы и методы оценки и моделирования стоимости компании (ПК-5);
- методологию управления стоимостью компании (ПК-5).

уметь:

- собирать, систематизировать и анализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения моделирования стоимости компании (ПК -5);

- по результатам макроэкономического и отраслевого анализа выделять основные показатели, оказывающие влияние на стоимость компании (ПК-5);
- планировать и координировать деятельность по управлению рисками подразделения в соответствии со стратегическими целями компании (ПК-5);
- **владеть:**
 - практическими навыками и умениями в моделировании стоимости компании (ПК-5).

4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1 Учебно-тематический план

очная форма обучения

Номер раздела, темы	Наименование раздела, темы	Количество часов контактной работы с преподавателем	
		Лекции	Практич. занятия
P1	Стоимость как предмет финансового моделирования	2	1
P2	Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании	2	1
Рубежный контроль № 1			
P3	Технология моделирование стоимости компании	-	2
P4	Моделирование роста стоимости компании	2	1
Рубежный контроль № 2			
		-	2
Всего		8	8

4.2 Содержание лекционных занятий

Тема 1. Стоимость как предмет финансового моделирования

Содержание понятия стоимости. Классификация видов стоимости. Внутренняя (фундаментальная), учетная (бухгалтерская), рыночная и добавленная стоимости. Виды добавленной стоимости: экономическая (EVA), рыночная (MVA), денежная (CVA), акционерная (SVA). Цели и задачи моделирования стоимости компании. Влияние структуры капитала на стоимость компании. Моделирование структуры и средневзвешенной цены капитала (WACC).

Тема 2. Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании

Прогнозная модель финансовой отчетности как результат прогнозирования будущей деятельности компании. Моделирование взаимосвязи операционных, инвестиционных и финансовых решений. Разработка моделей по заданным финансовым стратегиям. Влияние выбранной стратегии (эффективности/роста) на величину издержек, активов, выручки, маржи прибыли. Использование методов прогнозирования для построения финансовой модели. Модели прогнозирования выручки, факторы (индикаторы) темпа ее динамики. Влияние конкурентных преимуществ, отраслевых и иных факторов на продолжительность стадии роста.

Тема 3. Технология моделирования стоимости компании

Стоимость компании в модели дисконтированных денежных потоков (DCF), экономической добавленной стоимости (EVA), экономической прибыли (EP), денежной добавленной стоимости (CVA), денежной рентабельности инвестиций (CFROI). Ключевые переменные моделирование стоимости в течение горизонта прогнозирования и за его пределами. Определение обоснованных показателей долгосрочного темпа роста и продленной (постпрогнозной) стоимости (FGV). Стоимость создаваемая текущими операциями, и стоимость возможностей роста как слагаемых в моделях стоимости компании. Учет влияния рисков в модели

стоимости. Модели скорректированной приведенной стоимости (APV). Проблемы, возникающие при моделировании стоимости компаний.

Тема 4. Моделирование роста стоимости компании

Рост компании как стратегический приоритет. Стратегия роста и их место в совокупности корпоративных стратегий. Модели достижимого роста и их ограничения. Согласование долгосрочных и краткосрочных целей бизнеса в моделях роста стоимости компании. Моделирование на основе карт роста. Требования к модели роста компании. Проблемы управления ростом стоимости компании.

4.3 Практические занятия

Номер раздела, темы	Наименование раздела, темы	Наименование практического занятия	Норматив времени, час.
			очная форма обучения
P1	Стоимость как предмет финансового моделирования	Понятие и классификация видов стоимости. Источники компании на разных этапах жизненного цикла	1
P2	Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании	Стратегии создания стоимости. Моделирование структуры и средневзвешенной цены капитала.	1
Рубежный контроль № 1			2
P3	Технология моделирования стоимости компании	Стоимость компании в модели дисконтированных денежных потоков (DCF), экономической добавленной стоимости (EVA), экономической прибыли (EP), денежной добавленной стоимости (CVA), денежной рентабельности инвестиций (CFROI). Опционные модели и подходы определения стоимости компании.	1
P4	Моделирование роста стоимости компании	Модели роста компании. Модель факторов стоимости как инструмент управления стоимостью. Финансовые рычаги приращения стоимости. Моделирование устойчивого роста, основанное на критериях FCF, EVA, CVA, CFROI.	1
Рубежный контроль № 2			2
Всего:			8

5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ОБУЧАЮЩИМСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

При прослушивании лекций рекомендуется в конспекте отмечать все важные моменты, на которых заостряет внимание преподаватель, в частности те, которые направлены на качественное выполнение практических заданий.

Преподавателем запланировано использование при чтении лекций технологии учебной дискуссии. Поэтому рекомендуется фиксировать для себя интересные моменты с целью их активного обсуждения на дискуссии в конце лекции.

Залогом качественного выполнения практических заданий является самостоятельная подготовка к ним накануне путем повторения материалов лекций и основных источников, рекомендуемых в списке к методическим указаниям. Рекомендуется подготовить вопросы по неясным моментам и обсудить их с преподавателем в начале практических занятий.

Преподавателем запланировано применение на занятиях технологий развивающейся кооперации, коллективного взаимодействия, разбора конкретных ситуаций.

Для текущего контроля успеваемости по очной форме обучения преподавателем используется балльно-рейтинговая система контроля и оценки академической активности. Поэтому настоятельно рекомендуется тщательно прорабатывать материал дисциплины при самостоятельной работе, участвовать во всех формах обсуждения и взаимодействия, как на лекциях, так и на практических занятиях в целях лучшего освоения материала и получения высокой оценки по результатам освоения дисциплины.

Выполнение самостоятельной работы подразумевает самостоятельное изучение разделов дисциплины, подготовку к практическим занятиям, к рубежному контролю, выполнение индивидуальных заданий, подготовку к зачету.

Рекомендуемая трудоемкость самостоятельной работы представлена в таблице:

Рекомендуемый режим самостоятельной работы

Наименование вида самостоятельной работы	Рекомендуемая трудоемкость, акад. час.
	Очная форма обучения
Самостоятельное (углубленное) изучение тем дисциплины:	58
1. Стоимость как предмет финансового моделирования	16
2. Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании	16
3. Технология моделирования стоимости компании	13
4. Моделирование роста стоимости компании	13
Подготовка к практическим занятиям (по 6 часов на каждое занятие для очной формы обучения) (кроме контрольного тестирования)	12
Подготовка к рубежному контролю № 1, № 2 (по 2 часа на каждое тестирование)	4
Подготовка к зачету	18
Всего:	92

6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

6.1 Перечень оценочных средств

1. Балльно-рейтинговая система контроля и оценки академической активности магистрантов в КГУ.
2. Банк тестовых заданий к рубежному контролю (для очной формы обучения) № 1, 2.
3. Банк заданий для самостоятельной работы магистрантов
4. Перечень вопросов к зачету.

**6.2 Система балльно-рейтинговой оценки
работы магистров по дисциплине**

№	Наименование	Содержание				
		Распределение баллов за 3 семестр				
1	Распределение баллов за семестры по видам учебной работы, сроки сдачи учебной работы	Очная форма				
		Посещение лекций	Посещение и работа на практических занятиях	Рубежный контроль № 1, № 2	СРС	Зачет
		Балльная оценка:	До 8	До 12	До 30	До 20
	Примечания:	2 балла за 1 ЛЗ	До 6-х баллов за занятие (6 б. x 2 ПЗ = 12) (кроме РК)	На 2-м и на 4-м ПЗ (до 15 баллов за тест)	выполнение индивидуального задания	
2	Критерий пересчета баллов в традиционную оценку по итогам работы в семестре и зачета	<i>60 и менее баллов – неудовлетворительно; незачтено 61-100 – зачтено.</i>				
3	Критерии допуска к промежуточной аттестации, возможности получения автоматического зачета по дисциплине, возможность получения бонусных баллов	<p>Для допуска к промежуточной аттестации (зачет) обучающийся должен набрать по итогам текущего и рубежного контроля не менее 51 балла, выполнить все практические работы. В случае, если обучающийся набрал менее 51 балла, то к аттестационным испытаниям он не допускается.</p> <p>Для получения зачета без проведения процедуры промежуточной аттестации магистранту необходимо набрать в ходе текущего и рубежных контролей не менее 61 балла. В этом случае итог балльной оценки, получаемый магистрантом, определяется по количеству баллов, набранных им в ходе текущего и рубежных контролей. При этом, на усмотрение преподавателя, балльная оценка магистранта может быть повышена за счет получения дополнительных баллов за академическую активность.</p> <p>Магистрант, имеющий право на получение оценки без проведения процедуры промежуточной аттестации, может повысить ее путем сдачи аттестационного испытания. В случае получения магистрантом на аттестационном испытании 0 баллов итог балльной оценки по дисциплине не снижается.</p> <p>За академическую активность в ходе освоения дисциплины, участие в учебной, научно-исследовательской, спортивной, культурно-творческой и общественной деятельности магистранту могут быть начислены дополнительные баллы. Максимальное количество дополнительных баллов за академическую активность по одной дисциплине составляет 30.</p> <p>Основанием для получения дополнительных баллов являются:</p>				

		- выполнение дополнительных заданий по дисциплине; дополнительные баллы начисляются преподавателем; - участие в течение семестра в учебной, научно-исследовательской, спортивной, культурно-творческой и общественной деятельности КГУ.
4	Формы и виды учебной работы для неуспевающих (восстановившихся на курсе обучения) обучающихся для получения недостающих баллов в конце семестра	В случае если к промежуточной аттестации (зачету) набрана сумма менее 51 балла, магистранту необходимо набрать недостающее количество баллов за счет выполнения дополнительных заданий, до конца последней (зачетной) недели семестра. Ликвидация академических задолженностей, возникших из-за разности в учебных планах при переводе или восстановлении, проводится путем выполнения дополнительных заданий, форма и объем которых определяется преподавателем.

6.3 Процедура оценивания результатов освоения дисциплины

Перед проведением рубежного контроля преподаватель прорабатывает с магистрантами основной материал соответствующих разделов дисциплины в форме краткой лекции-дискуссии.

Задания для рубежного контроля (очная форма обучения) состоят из 15 тестовых заданий (по 1 баллу за правильный ответ на вопрос). На выполнение теста магистрантам отводится время не менее 45 минут.

Преподаватель оценивает в баллах результаты работы каждого обучающегося по количеству правильных ответов и заносит в ведомость учета текущей успеваемости.

Зачет проходит в письменной форме. Правильный ответ на 1 теоретический вопрос оценивается до 30 баллов. Время, отводимое магистранту на подготовку ответа, составляет не менее 30 минут.

Результаты текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации (зачета) заносятся преподавателем в зачетную ведомость, которая сдается в организационный отдел института в день зачета, а также выставляются в зачетную книжку магистранта.

6.4 Примеры оценочных средств для рубежного контроля и зачета

6.4.1 Примеры тестовых задания для рубежного контроля

Рубежный контроль № 1

- В качестве величины капитализируемой базы можно использовать:
 - чистую прибыль;
 - денежный поток;
 - все вышеперечисленное.
- Для денежного потока на инвестированный капитал ставка дисконтирования рассчитывается:
 - как средневзвешенная стоимость капитала;
 - методом кумулятивного построения;
 - по модели оценки капитальных активов;
 - все вышеперечисленное.
- Дисконтирование – это процесс приведения будущей стоимости денег к их текущей стоимости:
 - да;
 - нет.

Рубежный контроль № 2

- При анализировании затрат в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть:
 - перспективы в отрасли с учетом конкуренции;
 - взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
 - ожидаемое повышение цен на продукцию;

- Г) все вышеперечисленное.
- 2. Определение стоимости гудвила основывается на:
 - А) оценке избыточных прибылей;
 - Б) оценке нематериальных активов;
 - В) оценке стоимости предприятия, как действующего;
 - Г) все вышеперечисленное.
- 3. Когда темпы роста компании умерены и предсказуемы, то используется:
 - А) метод дисконтированных денежных потоков;
 - Б) метод капитализации дохода;
 - В) метод чистых активов.

Примерная тематика для индивидуальных заданий

1. Понятия финансового моделирования
2. Этапы и результаты построения финансовой модели
3. Степень участия менеджмента в формировании финансовой модели
4. Информационные технологии финансового моделирования
5. Понятие и классификация видов стоимости
6. Источники стоимости компании на разных этапах жизненного цикла
7. Стратегии создания стоимости
8. Опционные модели и подходы определения стоимости компании
9. Согласование результатов моделирования стоимости, анализ эффективности финансовой модели
10. Модели роста стоимости компании
11. Модель факторов стоимости как инструмент управления стоимостью
12. Финансовые рычаги приращения стоимости
13. Моделирование устойчивого роста
14. Факторы, влияющие на экономический рост
15. Степень устойчивости и изменения развития компании ввиду влияния возмущающих воздействий

6.4.2 Примерный перечень вопросов для промежуточной аттестации (зачет)

1. Понятие, цель и задачи финансового моделирования
2. Принципы и методы финансового моделирования
3. Классификация финансовых моделей
4. Этапы построения финансовой модели
5. Источники стоимости компании на разных этапах жизненного цикла
6. Виды стоимости: сущность и классификация
7. Формирование экономической прибыли, экономической добавленной стоимости
8. Сущность экономической и рыночной добавленной стоимостей, их взаимосвязь
9. Моделирование структуры и средневзвешенной цен капитала (WACC)
10. Стоимость компании в модели денежной добавленной стоимости
11. Стоимость компании в модели денежной рентабельности инвестиций
12. Стоимость компании в модели дисконтированных денежных потоков
13. Стоимость компании в модели экономической добавленной стоимости
14. Модель стоимости компании: сравнительная оценка
15. Модель стабильного роста для оценки продленной стоимости
16. Моделирование продленной (постпрогнозной) стоимости компании
17. Особенности моделирование стоимости растущих компаний
18. Особенности моделирование стоимости компаний с высокой долей нематериальных активов
19. Особенности моделирование стоимости холдингов (групп компаний)
20. Моделирование схем финансовой реструктуризации компании

21. Выявление, оценка и моделирование факторов стоимости
22. Финансовые и операционные факторы создания стоимости
23. Основные финансовые рычаги приращения стоимости
24. Моделирование устойчивого роста на основе свободного денежного потока
25. Моделирование устойчивого роста на основе экономической добавленной стоимости

6.5 Фонд оценочных средств

Полный банк заданий для текущего, рубежного контролей и промежуточной аттестации по дисциплине, показатели, критерии, шкалы оценивания компетенций, методические материалы, определяющие процедуры оценивания образовательных результатов, приведены в учебно-методическом комплексе дисциплины.

7. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

7.1. Основная учебная литература

1. Управление денежными потоками [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности экономики и управления / А.В. Кеменев. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2020. – 191 с. – Доступ из ЭБС «znanium.com»
2. Управление стоимостью промышленных предприятий [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.А. Макарова, А.А. Крылов. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2020. – 188 с. – Доступ из ЭБС «znanium.com»

7.2 Дополнительная литература

3. Когденко В.Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 447 с. – Доступ из ЭБС «znanium.com»
4. Марков С.В. Управление добавленной стоимостью промышленного предприятия с использованием оптимизационных процедур [Электронный ресурс]: монография / С.В. Марков, О.И. Калинин; под ред. И.М. Рожкова. – М.: Изд. дом МИСиС, 2012. – 130 с. – Доступ из ЭБС «znanium.com»

8. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

1. Моделирование стоимости компании. Методические указания к проведению практических занятий и самостоятельной работы магистров очной формы обучения направления 38.04.01 «Экономика» / сост. И.Н. Батурина (на правах рукописи). - Курган, 2022 г.

9. РЕСУРСЫ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1. www.gks.ru - сайт Федеральной службы государственной статистики РФ
2. <http://www.economy.gov.ru> – официальный сайт Министерства экономического развития

10. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ

1. ЭБС «Лань»
2. ЭБС «Консультант студента»
3. ЭБС «Znanium.com»
4. Электронная библиотека КГУ : www.dspace.kgsu.ru

5. «Гарант» - справочно-правовая система

11. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Мультимедийное оборудование (переносной персональный компьютер, мультимедийный проектор, мультимедийный экран).

12. ДЛЯ МАГИСТРАНТОВ, ОБУЧАЮЩИХСЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ДИСТАЦИОННЫХ ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

При использовании электронного обучения и дистанционных образовательных технологий (далее ЭО и ДОТ) занятия полностью или частично проводятся в режиме онлайн. Объем дисциплины и распределение нагрузки по видам работ соответствуют п. 4.1, распределение баллов соответствует п. 6.2 либо может быть изменено в соответствии с решением кафедры, в случае перехода на ЭО и ДОТ в процессе обучения. Решение кафедры об используемых технологиях и системе оценивания достижений обучающихся принимается с учетом мнения ведущего преподавателя и доводится до сведения обучающихся.

Аннотация к рабочей программе дисциплины

МОДЕЛИРОВАНИЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

образовательной программы высшего образования –
программы магистратуры

38.04.01– Экономика

Направленность:

«Финансово-аналитическое обеспечение деятельности экономических субъектов в цифровой экономике»

Трудоемкость дисциплины: 3 зачетных единиц трудоемкости (108 академических часов)

Семестр 3 (очная форма обучения)

Формы промежуточной аттестации: **Зачет**

Содержание дисциплины

Стоимость как предмет финансового моделирования. Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании. Технология моделирования стоимости компании. Моделирование роста стоимости компании.