

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:
Проректор по образовательной и
международной деятельности
_____ /Кирсанкин А.А. /
«____ » _____ 20__ 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: заочная

Курган 2025

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 «27» июня 2025 года.

Рабочая программа дисциплины одобрена на заседании кафедры «Экономическая безопасность, финансы и учет» «01» сентября 2025 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)

Заочная форма обучения

Вид учебной работы	На всю дисциплину	курс 2
		семестр 4
Аудиторные занятия (контактная работа с преподавателем), всего часов	8	8
в том числе:		
Лекции	4	4
Практические занятия	4	4
Самостоятельная работа, всего часов	100	100
в том числе:		
Подготовка к зачету	18	18
Другие виды самостоятельной работы (самостоятельное изучение тем (разделов) дисциплины)	82	82
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 компаний.

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, вырабатывать 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 моделирование 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 компаний, подходы и методы оценки и моделирования стоимости компаний и методологию управления стоимостью компаний (для ПК-5).

- **уметь:** собирать, систематизировать и анализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения моделирования стоимости компаний, а также на основе ее планировать и координировать деятельность по управлению рисками подразделения в соответствии со стратегическими целями компаний (для ПК -5).

– владеть: практическими навыками и умениями в моделировании стоимости компании (для ПК-5).

Индикаторы и дескрипторы части соответствующей компетенции, формируемой в процессе изучения дисциплины «Моделирование стоимости компании» оцениваются при помощи оценочных средств.

Планируемые результаты обучения по дисциплине «Моделирование стоимости компании» индикаторы достижения компетенций ПК-5 перечень оценочных средств

№ п/п	Код индикатора достижения компетенции	Наименование индикатора достижения компетенции	Код планируемого результата обучения	Планируемые результаты обучения	Наименование оценочных средств
1.	ИД-1 _{ПК-5}	Знать: фундаментальные концепции моделей стоимости компании, подходы и методы оценки и моделирования стоимости компании и методологию управления стоимостью компании	З (ИД-1 _{ПК-5})	Знает: концепции моделей стоимости компании, подходы и методы оценки и моделирования стоимости компании и методологию управления стоимостью компании	Тест к рубежному контролю, вопросы для сдачи зачета
2.	ИД-2 _{ПК-5}	Уметь: собирать, систематизировать и анализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения моделирования стоимости компании, а также на основе ее планировать и координировать деятельность по управлению рисками подразделения в соответствии со стратегическими целями компании	У (ИД-2 _{ПК-5})	Умеет: собирать, систематизировать и анализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения моделирования стоимости компании, а также на основе ее планировать и координировать деятельность по управлению рисками подразделения в соответствии со стратегическими целями компании	Комплект заданий для практических занятий, вопросы для сдачи зачета
3.	ИД-3 _{ПК-5}	Владеть: практическими навыками и умениями в моделировании стоимости компании	В (ИД-3 _{ПК-5})	Владеет: практическими навыками и умениями в моделировании стоимости компании	Комплект заданий для практических занятий, вопросы для сдачи зачета

4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1 Учебно-тематический план

заочная форма обучения

Номер раздела, темы	Наименование раздела, темы	Количество часов контактной работы с преподавателем	
		Лекции	Практич. занятия
P1	Стоймость как предмет финансового моделирования	1	1
P2	Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании	1	1

P3	Технология моделирование стоимости компании	1	1
P4	Моделирование роста стоимости компании	1	1
	Всего	4	4

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 стоимость. Виды добавленной стоимости: экономическая (EVA), рыночная (MVA), денежная (CVA), акционерная (SVA). Цели и задачи моделирования стоимости компании. Влияние структуры капитала на стоимость компаний. 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 компаний 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 компаний. 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 компаний. Моделирование на основе карт роста. Требования к модели роста компаний. Проблемы управления ростом стоимости компаний.

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
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 компаний.	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
Всего:			4

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.

Выполнение самостоятельной работы подразумевает самостоятельное изучение разделов дисциплины, подготовку к практическим занятиям, подготовку к зачету.

Рекомендуемая трудоемкость самостоятельной работы представлена в таблице:

Рекомендуемый режим самостоятельной работы

Наименование вида самостоятельной работы	Рекомендуемая трудоемкость, акад. час.
	Заочная форма обучения
Самостоятельное (углубленное) изучение тем дисциплины:	70
1. Стоимость как предмет финансового моделирования	18
2. Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компаний	18
3. Технология моделирования стоимости компаний	18

4. Моделирование роста стоимости компании	16
Подготовка к практическим занятиям (по 6 часов на каждое занятие)	12
Подготовка к зачету	18
Всего:	100

6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

6.1 Перечень оценочных средств

1. Задания к практическим занятиям.
4. Перечень вопросов к зачету.

6.2 Процедура оценивания результатов освоения дисциплины.

Зачет проходит в письменной форме. Обучающиеся отвечают на 1 теоретический вопрос. Время, отводимое обучающемуся 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 обучающегося.

6.4 Примеры оценочных средств для зачета

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 компаний 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 компаний в модели денежной добавленной стоимости
11. Стоимость компаний в модели денежной рентабельности инвестиций
12. Стоимость компаний в модели дисконтированных денежных потоков
13. Стоимость компаний в модели экономической добавленной стоимости
14. Модель стоимости компаний: сравнительная оценка
15. Модель стабильного роста для оценки продленной стоимости
16. Моделирование продленной (постпрогнозной) стоимости компаний
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 компаний
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 контроля 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. Управления стоимостью компаний. 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. Калинский; 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 компаний. 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

Материально-техническое обеспечение по реализации дисциплины осуществляется в соответствии с требованиями ФГОС ВО по данной образовательной программе.

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. 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 4 (заочная форма обучения)

Формы промежуточной аттестации: **Зачет**

Содержание дисциплины

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

ЛИСТ
регистрации изменений (дополнений) в рабочую программу
учебной дисциплины
«Моделирование стоимости компании»

Изменения / дополнения в рабочую программу
на 20__ / 20__ учебный год:

Ответственный преподаватель _____ / Батурина И.Н. /

Изменения утверждены на заседании кафедры «__» ____ 20__ г.,
Протокол № ____

Заведующий кафедрой _____ «__» ____ 20__ г.

Изменения / дополнения в рабочую программу
на 20__ / 20__ учебный год:

Ответственный преподаватель _____ / _____ /

Изменения утверждены на заседании кафедры «__» ____ 20__ г.,
Протокол № ____

Заведующий кафедрой _____ «__» ____ 20__ г.