

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

---

**Институт бизнеса и делового администрирования**

УТВЕРЖДЕНА  
в составе программы профессиональной  
переподготовки  
« 20 » марта 2025 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Управление стоимостью компании**

ПО ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПРОГРАММЕ  
(профессиональной переподготовки)

**Директор**


Форма обучения очно-заочная

Москва, 2025 г.

**Автор(ы)—составитель(и):**

д.э.н., профессор РАНХиГС

(ученая степень и (или) ученое звание, должность)



(подпись)

Галина Николаевна Соколова

(И.О. Фамилия)

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель и задачи дисциплины .....	4
2. Планируемые результаты обучения дисциплины .....	4
3. Объем дисциплины .....	5
4. Структура и содержание дисциплины .....	5
4.1. Структура дисциплины .....	5
4.2. Содержание дисциплины .....	6
5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы слушателей дисциплины ...	7
6. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине .....	7
7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины .....	8
7.1. Основная литература .....	8
7.2. Дополнительная литература .....	8
7.3. Интернет-ресурсы .....	8
8. Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины .....	9

## 1. Цель и задачи дисциплины

Основной целью освоения дисциплины «Управление стоимостью компании» является получение слушателями компетенции, необходимой для руководства предпринимательской или коммерческой деятельностью предприятия, учреждения, организации различных форм собственности.

Задачами дисциплины «Управление стоимостью компании» являются ознакомить слушателей с принципами и методами формирования информационной базы для расчета и анализа экономических показателей, используемых при оценке стоимости компании. Большое внимание уделяется вопросам использования бухгалтерской информации для обоснованной оценки стоимости предприятия как имущественного комплекса и как объекта инвестиционных вложений. В курсе рассматривается система основных абсолютных и относительных показателей эффективности ведения бизнеса, основные методические подходы к их анализу. Изучаются методы оценки потребности компании во внешнем финансировании. Рассматриваются вопросы построения и исследования аналитических моделей управленческого и финансового анализа, ориентированные на рост финансовых результатов как основного фактора увеличения собственного капитала. В рамках курса изучается модель расчета стоимости компании на основе средневзвешенной стоимости капитала компании (*WACC – Weighted Average Cost of Capital*).

## 2. Планируемые результаты обучения дисциплины

Указываются компетенции, а также знания, умения и практический опыт, приобретаемый в результате освоения дисциплин (таблица 1).

Таблица 1.

Планируемые результаты обучения дисциплины

Виды деятельности	Профессиональные компетенции или трудовые функции (формируются и (или) совершенствуются) ОПК	Знания	Умения	Практический опыт
ВД 1. Руководство предпринимательской или коммерческой деятельностью предприятия, учреждения, организации.	ОПК-1.1 Способен решать профессиональные задачи на основе знаний (на промежуточном уровне) экономической, организационной и управленческой теории	- Знать весь комплекс ключевых финансово-экономических показателей и методик сбора данных	Уметь рассчитывать показатели, отвечающие за эффективность деятельности организации	Владеть навыками интерпретации результатов финансово-экономических расчётов, навыками расчета ключевых финансовых показателей
	ПСК-2.2 Финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг.	Знать -Основы финансового консультирования по широкому спектру финансовых услуг.	Уметь собирать, анализировать и предоставлять достоверную информацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) услуг	Владеть навыками обеспечения взаимодействия структурных подразделений организации при совместной деятельности; участие в планировании мероприятий, направленных на повышение качества финансового сервиса организации

<sup>1</sup> ФГОС (направление «Менеджмент») с изменениями и дополнениями (последнее от 27.02.2023), № 970

<sup>2</sup> Профессиональный стандарт «Специалист по финансовому консультированию» (Приказ министерства труда и социальной защиты РФ от 19.03 2015, № 166н), код функции В/01.7

### 3. Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины 32 часа

Таблица 2

Объем дисциплины

Вид учебной работы		Количество часов (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)	С применением электронного обучения и (или) дистанционных образовательных технологий (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)
<b>Контактная работа слушателя с преподавателем, в том числе:</b>		16	
лекционного типа (Л) / Интерактивные занятия (ИЗ)		4/0	
лабораторные занятия (практикум) (ЛЗ) / Интерактивные занятия (ИЗ)			
Практические (семинарские) занятия (ПЗ) / Интерактивные занятия (ИЗ)		12/11	
<b>Самостоятельная работа слушателя (СР)</b>		16	
<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>форма</b>	Зачет	
	<b>час.</b>		
<b>Общая трудоемкость по учебному плану (час./з.е)</b>		32	

### 4. Структура и содержание дисциплины

#### 4.1. Структура дисциплины

Таблица 3

Структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Общая трудоемкость, часы	Количество часов (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)					С применением электронного обучения и (или) дистанционных образовательных технологий (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)					Форма текущего контроля успеваемо- сти <sup>3</sup> , проме- жуточной аттестации
			Всего	Контактная рабо- та			СР	Всего	Контактная ра- бота			СР	
				Л	ЛЗ	ПЗ			Л	ЛЗ	ПЗ		
1.	Основы формиро- вания системы экономических показателей, ис- пользуемых при оценке стоимости компании	6	4	2		2	2						ПЗ
2.	Доход и при- быль в системе финансового учета и финан- совой отчетно- сти	8	4	2		2	4						ПЗ
3.	Доход и при- быль в системе управленческого учета и бюдже- тирования	8	4			4	4						ПЗ

<sup>3</sup> Формы текущего контроля успеваемости: кейс (К), практическое задание (ПЗ)

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Общая трудоемкость, часы	Количество часов (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)					С применением электронного обучения и (или) дистанционных образовательных технологий (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)					Форма текущего контроля успеваемо- сти <sup>3</sup> , проме- жуточной аттестации
			Всего	Контактная рабо- та			СР	Всего	Контактная ра- бота			СР	
				Л	ЛЗ	ПЗ			Л	ЛЗ	ПЗ		
4.	Система основ- ных экономиче- ских показателей эффективности ведения бизнеса	10	4			4	6						К
Итого:		32	16	4		12	16						
Подготовка и сдача экза- мена/зачета													зачет
Всего		32	16	4		12	16						

*Примечание: в формате с применением дистанционных образовательных технологий данная дисциплина не реализуется*

## 4.2. Содержание дисциплины

Таблица 4

Содержание дисциплины		
Номер темы (раздела)	Темы лекций	Темы практических занятий
Тема 1. Основы формирования системы экономических показателей, используемых при оценке стоимости компании	Основные классификации экономических показателей, используемые в бухгалтерском учете и экономическом анализе. Основные методы построения системы взаимосвязанных экономических показателей.	Основные методы анализа взаимосвязи экономических показателей. Практикум: «Миграция ценности».
Тема 2. Доход и прибыль в системе финансового учета и финансовой отчетности	Доход и прибыль в системе финансового учета и финансовой отчетности. Зарубежные и российские методы формирования и отражения прибыли компании в финансовом учете и финансовой отчетности.	Современные зарубежные и российские методики анализа формирования прибыли. Взаимосвязь чистой прибыли и чистого потока денежных средств в финансовом учете и финансовой отчетности.
Тема 3. Доход и прибыль в системе управленческого учета и бюджетирования		Современные методы построения управленческого учета доходов и прибыли. Анализ формирования прибыли в системе бюджетирования. Анализ формирования прибыли во взаимосвязи с другими экономическими показателями деятельности компании.
Тема 4. Система основных экономических показателей эффективности ведения бизнеса		Построение системы экономических показателей эффективности ведения бизнеса. Современные зарубежные и российские методики анализа основных экономических показателей эффективности ведения бизнеса.

Номер темы (раздела)	Темы лекций	Темы практических занятий
		<p>Взаимосвязь ретроспективного и прогнозного анализа. Определение потребности компании во внешнем финансировании.</p> <p>Модель расчета стоимости компании на основе средневзвешенной стоимости капитала компании (WACC – Weighted Average Cost of Capital).</p> <p>Кейс: Внедрение сбалансированной системы показателей в компании</p>

## 5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы слушателей дисциплины

- самостоятельное изучение разделов курса;
- подготовка к текущему контролю (решение практических задач, кейсов);
- самостоятельная проработка тем: «Анализ формирования прибыли в системе бюджетирования» и «Анализ формирования прибыли во взаимосвязи с другими экономическими показателями деятельности компании» с дальнейшим обсуждением их на практических занятиях.
- повторение лекционного материала и материалов учебника, подготовка к промежуточной аттестации.

## 6. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

Для **текущего контроля** знаний по дисциплине «Управление стоимостью компании» предусмотрены практикум «Миграция ценности» и аудиторная групповая работа кейс «Внедрение сбалансированной системы показателей в компании «Демпо», в процессе которой слушатели должны продемонстрировать умение проводить стоимостной анализ компаний; конструировать оптимальный корпоративный портфель, владение навыками расчета стоимости любой компании (публичная/непубличная, большая/маленькая) по методу ДДП используя инструменты финансового моделирования, расчета стоимости любой компании (публичная/непубличная, большая/маленькая) по методу мультипликаторов.

### Краткие методические указания по выполнению групповой работы:

Слушатели максимум 5 человек организуют группу и анализируют одну российскую публичную компанию. Итогом работы является презентация в форме РРТ, где студенты проводят стоимостной анализ компании, оценивают компанию различными методами, разрабатывают стоимостно-ориентированную стратегию и стратегическую карту.

**Промежуточная аттестация.** Для контроля усвоения данного курса учебным планом предусмотрен **зачет**, который проводится в форме письменной итоговой работы.

### Задание для промежуточной аттестации:

#### **Кейс - Составление финансовой отчетности компании и расчет показателя EBITDA**

По приведенным данным составьте:

1. Бухгалтерский баланс организации на начало отчетного периода.
2. Бухгалтерский баланс организации на конец отчетного периода [начало следующего отчетного периода]; укажите тип хозяйственных операций и их влияние на величину валюты [итога] бухгалтерского баланса.

3. Отчет о прибылях и убытках за отчетный период при классификации расходов по функциям.
4. Отчет о движении денежных средств за отчетный период прямым методом.
5. Отчет о движении денежных средств за отчетный период косвенным методом.
6. Рассчитайте величину показателя *EBITDA* и поясните экономический смысл показателя *EBITDA*.

Оценивание слушателя на зачете по дисциплине «Управление стоимостью компании»

Баллы	Критерии	Оценка
60-100 баллов	Активная работа в группе и более 60% верных ответов на вопросы кейса	«зачтено»
< 60 баллов	Менее 60% верных ответов на вопросы кейса	«не зачтено»

### Характеристика результатов освоения программы

В результате освоения программы у слушателя сформированы компетенции:

Компетенция (код, содержание)	Индикаторы
ОПК-1 Способен решать профессиональные задачи на основе знаний (на промежуточном уровне) экономической, организационной и управленческой теории	Освоены причины и сущность преобразований в компаниях
ПСК-2 Финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг.	Приобретены навыки сбора, анализа и представления достоверной информации в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) услуг

## 7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### 7.1. Основная литература

1. Спиридонова Е.А. Оценка стоимости бизнеса. - М.: Юрайт, 2021. - 300 с.
2. Григорьева Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз. М.: Юрайт. 2024. 487 с.
3. Сеницкая Н. Я. Финансовый менеджмент. М.: Юрайт. 2024. 177 с.
4. Щербаков, В. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В.А. Щербаков, Н.А. Щербакова. - М.: Омега-Л, 2021. - 320 с.

### 7.2. Дополнительная литература

1. Финансовый менеджмент : учебник для вузов / под редакцией Г. Б. Поляка. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 358 с.
2. Гольфанд, И. Я. Разработка СППР на основе управления стоимостью предприятия в условиях неопределенности / И.Я. Гольфанд. - М.: Синергия, 2023. - 237 с.

### 7.3. Интернет-ресурсы

1. [www.quote.ru](http://www.quote.ru)
2. [www.skrin.ru](http://www.skrin.ru)
3. [www.google.com/finance](http://www.google.com/finance)
4. [www.yahoo.com/finance](http://www.yahoo.com/finance)



## **8. Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины**

### **Список учебно-лабораторного оборудования для реализации дисциплины и проведения промежуточной аттестации.**

- мультимедийный проектор
- ноутбук
- флипчарт и маркеры
- доска (мел или маркеры в зависимости от качества доски)

### **Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний слушателей:**

- пакет лицензированного программного обеспечения общего назначения Microsoft Office (презентационный редактор MS PowerPoint, текстовый редактор MS Word, электронные таблицы MS Excel или SPSS), а также Adobe Acrobat Reader
- интернет-сервисы и электронные ресурсы (поисковые системы, электронная почта, онлайн энциклопедии, справочники, библиотеки, электронные учебные и учебно-методические материалы).