

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

---

**Институт бизнеса и делового администрирования**

УТВЕРЖДЕНА  
ученым советом РАНХиГС  
(в составе ДПП)

Протокол от 20 марта 2025 г. № 3

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Управление стоимостью компании**

**ПО ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПРОГРАММЕ  
(профессиональной переподготовки)**

**Мастер делового администрирования**


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 .....	6
4.1. Структура дисциплины .....	6
4.2. Содержание дисциплины .....	7
5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы слушателей по дисциплине	8
6. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине .....	8
7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины .....	9
7.1. Основная литература.....	9
7.2. Дополнительная литература .....	10
7.3. Интернет-ресурсы.....	10
8. Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины .....	10



## 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

Таблица 1.

Планируемые результаты обучения дисциплины

Виды деятельности	Профессиональные компетенции или трудовые функции (формируются и (или) совершенствуются) ОПК ОС	Знания	Умения	Практический опыт
ВД 1. Руководство предпринимательской или коммерческой деятельностью предприятия, учреждения, организации.	ОПК ОС-2. Способность применять современные методы сбора, обработки и анализа данных при решении управленческих и исследовательских задач. ПСК-2 Разработка методологии и стандартизация процесса финансового консультирования и финансового планирования	Знать <ul style="list-style-type: none"><li>- существующие подходы и методы оценки компании</li><li>- теоретические основы стоимостного подхода управления компанией</li><li>- как разрабатывать корпоративную стратегию, ориентированную на максимизацию стоимости компании</li></ul>	Уметь <ul style="list-style-type: none"><li>- проводить стоимостной анализ компаний</li><li>- конструировать оптимальный корпоративный портфель</li></ul>	Владеть навыками <ul style="list-style-type: none"><li>- расчета стоимости любой компании (публичная/непубличная, большая/маленькая) по методу ДДП используя инструменты финансового моделирования</li><li>- расчета стоимости любой компании (публичная/непубличная, большая/маленькая) по методу мультипликаторов</li></ul>



### 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)		12/12	
<b>Самостоятельная работа слушателя (СР)</b>		16	
<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>форма</b>	3 (Т)	
	<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	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 успеваемости <sup>1</sup> , промежуточно й аттестации
		Всего	Контактная работа			СР	Всего	Контактная работа			СР	
			Л	ЛЗ	ПЗ			Л	ЛЗ	ПЗ		
1.	Основы формирования системы экономических показателей, используемых при оценке стоимости компании	4	2			2						ПЗ
2.	Доход и прибыль в системе финансового учета и финансовой отчетности	8	2		2	4						
3.	Доход и прибыль в системе управленческого учета и бюджетирования	8			4	4						
4.	Система основных экономических показателей эффективности и ведения бизнеса	12			6	6						К
Итого:		32	4		12	16						
Подготовка и сдача экзамена/зачета												3 (Т)
Всего		32	4		12	16						

<sup>1</sup> Формы текущего контроля успеваемости: кейс (К), практическое задание (ПЗ).



## 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. Взаимосвязь ретроспективного и прогнозного анализа. Определение потребности компании во внешнем финансировании. Модель расчета стоимости компании на основе средневзвешенной стоимости капитала компании (WACC – Weighted Average Cost of Capital). Кейс: Внедрение сбалансированной системы показателей в компании



## **5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы слушателей по дисциплине**

- самостоятельное изучение разделов курса, 4 часа;
- подготовка к текущему контролю (решение тестов, задач, кейсов), 4 часа;
- повторение лекционного материала, подготовка к промежуточной аттестации, 8 часов.

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

Приводятся типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки практического опыта, умений, знаний при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине, критерии и шкалы оценивания.

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*.

Таблица 5

**Оценивание слушателя на зачете по дисциплине**

Оценка	Требования к знаниям
зачтено	Оценка «зачтено» выставляется слушателю, если он в полной мере, достаточно глубоко и прочно (или хотя бы в целом) усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно, (или хотя бы верно) излагает его во время зачета, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, умеет увязывать теорию с практикой, однако иногда затрудняется с ответом при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятое решение. Учебными достижениями в семестровый период и результатами текущего контроля демонстрирует овладение программным материалом в достаточной мере.
незачтено	Оценка «незачтено» выставляется слушателю, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «незачтено» ставится слушателям, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине. Учебными достижениями в семестровый период и результатами текущего контроля демонстрирует не высокую степень овладения программным материалом по минимальной планке.

**7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

**7.1. Основная литература**

1. В.В. Неудачин «Реализация стратегии компании. Финансовый анализ и моделирование» М., ИД «Дело», 2016
2. Р.С. Хиггинс, Финансовый анализ: инструменты принятия бизнес-решений, Вильямс - 2013
3. Этрилл П., Маклейни Э. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов (Accounting and Finance for Non-Specialists). Альпина Паблишер, 2024.
4. Этрилл П., Маклейни Э. Финансы и бухгалтерский учет для неспециалистов. Питер – М.: Альпина Бизнес Букс, 2010.
5. Алисенов А. С. Международные стандарты финансовой отчетности (продвинутый курс). М.: Юрайт. 2023.
6. Григорьева Т. И. Анализ финансового состояния предприятия. М.: Юрайт. 2023.
7. Григорьева Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз. М.: Юрайт. 2024.
8. Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва : Издательство Юрайт, 2025.
9. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025.



### **7.2. Дополнительная литература**

1. 1. И.Я. Лукасевич, Финансовый менеджмент, 2009 Эксмо
2. 2. Ю.Ф. Бриггем, М.С. Эрхардт, Финансовый менеджмент, 2009 Питер
3. 3. Ричард Брейли, Стюарт Майерс, Принципы корпоративных финансов, 2004 Олимп Бизнес

### **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.**

SPSS или MS Excel