

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по развитию
образовательных программ

_____ Е.А. Каменева
20.03.2019 года

Т.В. Тазихина

**Практикум оценки инвестиционных проектов и инвестиционной
привлекательности корпораций**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01
«Экономика», направленность программы магистратуры
«Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом финансово-экономического факультета
протокол № 34 от 03.2019 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 20 от 19.02.2019г.*

Москва 2019

УДК [657.92:658](073)
ББК 65.290.5я73

Рецензенты: Лосева О.В., д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Тазихина Т.В.

Практикум оценки инвестиционных проектов и инвестиционной привлекательности корпораций: Рабочая программа дисциплины по выбору для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы». - М.: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2019. — 26 с.

В программе представлены: учебно-тематический план дисциплины, содержание дисциплины, семинаров, практических занятий, формы внеаудиторной самостоятельной работы, учебно-методическое обеспечение.

Учебное издание

Тазихина Татьяна Викторовна
Практикум оценки инвестиционных проектов и инвестиционной привлекательности корпораций

Компьютерный набор, верстка:
Формат 60x90/16 Гарнитура *TimesNewRoman*
Усл. п.л. 3,8. Изд. № -2019.

© Т.В. Тазихина, 2019
© Финансовый университет, 2019

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию).....	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	4
5.1. Содержание дисциплины.....	4
5.2. Учебно-тематический план	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	9
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	11
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	11
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	12
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	15
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	20
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	22
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	23
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	25
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения	25
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	25
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	25
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	25

1. Наименование дисциплины

Практикум оценки инвестиционных проектов и инвестиционной привлекательности корпораций

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями / индикаторами достижения компетенции
ДКН-2	Способность использовать современные модели и соответствующие информационные технологии для решения аналитических и исследовательских задач, связанных с оценкой недвижимости, интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций, бизнеса	1. Грамотно подбирает источники информации, использует соответствующие информационные технологии для формирования информационной базы оценки, обработки и анализа исходных данных.	Знать – информационно правовую базы стоимостной оценки, принципы её формирования, требования к исходной информации, способы её корректировки и подготовки к оценке. Информационную базу по РСБУ, МСФО, инсайдерскую и аутсайдерскую информацию. Современные информационные базы данных. Базовые алгоритмы расчета стоимости финансовых активов и ставки дисконтирования. Понятийный аппарат стоимостной оценки и финансового рынка Уметь – проводить трансформацию и нормализацию финансовой отчетности, агрегировать и «чистить» балансы для целей оценки. Выбирать индикаторы фондового рынка для расчета ставки дисконтирования и мультипликаторов.
		2. Использует модели, формулы для расчета стоимостей при оценке недвижимости, интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций, бизнеса в соответствии со стандартами, правилами	Знать – Базовые формы доходного, сравнительного и затратного подхода к оценке финансовых активов, модель дисконтирования денежных потоков, дивидендов, модель капитализации прибыли, модель оценки долговых ценных бумаг и деривативов; особенности метода рынка капитала при оценке финансовых активов. Уметь – рассчитывать рыночную, инвестиционную и ликвидационную стоимость долевых и долговых

| и методологией

| ценных бумаг. Рассчитывать

	оценочной деятельности.	рыночную стоимость дебиторской задолженности.
	3. Составляет итоговый документ об определении стоимости в виде отчета, сметы, заключения по установленной форме.	Знать – ФСО-3; требования к отчету об оценке объекта оценки, структуру отчета об оценке; профессиональный понятийный аппарат и разрешённые допущения и абстрагирования. Уметь – составлять, проверять, анализировать отчеты об оценке. Проводить экспертизу отчетов.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка финансовых активов» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Модуль 6 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	50	50
<i>Лекции</i>	12	12
<i>Семинары, практические занятия</i>	38	38
Самостоятельная работа	58	58
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Финансовые активы как объект оценки

Понятие, состав и структура финансовых активов. Понятие рыночной стоимости финансовых активов и взаимосвязь внутренней стоимости ценных бумаг и их рыночной цены.

Классификация финансовых активов в целях оценки. Основные инвестиционные характеристики различных видов финансовых активов, учитываемые в процессе оценки. Долгосрочные и краткосрочные ценные бумаги. Долговые и долевыe ценные бумаги. Особенности учета финансовых активов, балансовая оценка финансовых активов, сфера ее применения, отличия от рыночной оценки. Взаимосвязь бухгалтерской, рыночной и рейтинговой оценки финансовых активов.

Необходимость, цели, принципы оценки стоимости финансовых активов. Базы стоимости, используемые при оценке финансовых активов в различных целях. Понятие рыночной, инвестиционной и ликвидационной стоимости ценных бумаг и портфеля ценных бумаг, факторы, влияющие на ее величину.

Нормативная правовая и информационная база оценки финансовых активов в Российской Федерации.

Информация, используемая для оценки стоимости финансовых активов. Индикаторы фондового рынка необходимые для проведения оценки. Российские фондовые индексы, рейтинги ценных бумаг. Финансовые риски и способы их учёта в процессе оценки. Источники внутренней и внешней информации необходимые для проведения стоимостной оценки. Основные способы обработки и подготовки информации для оценки.

Международные и российские стандарты оценки стоимости финансовых инструментов. Нормативная правовая база оценки.

Тема 2. Информационно правовая база оценки финансовых активов.

Нормативно-правовая база современной оценки, состав, классификация, единство и противоречие законодательной базы. Нормативно-правовые акты в части финансового рынка. Взаимосвязанные нормативно-правовые акты

используемые при оценке ценных бумаг. Основные проблемы при формировании нормативно-правовой базы и пути их решения.

Информационная база стоимости оценки. Бухгалтерская информация, принципы и способы её подготовки, нормализация трансформация. Аутсайдерская и инсайдерская информация. Особенности анализа финансовой отчетности для целей оценки.

Тема 3. Методы анализа и оценки стоимости финансовых активов

Основные концепции анализа и оценки финансовых активов: фундаменталистская, технократическая, «ходьба наугад». Использование фундаментального анализа в процессе оценки стоимости финансовых инструментов. Влияние финансового состояния платежеспособности эмитента на величину рыночной стоимости его ценных бумаг. Базовая формула оценки финансовых активов.

Диагностика финансового состояния эмитента. Системы показателей, используемые при анализе и оценке акций, облигаций, векселей и других видов ценных бумаг.

Методы фундаментального анализа. Место и значение технического анализа фондового рынка и рынков конкретных финансовых инструментов при оценке их стоимости. Основные показатели фондового рынка, используемые в процессе оценки.

Методы оценки стоимости ценных бумаг в рамках доходного, сравнительного и затратного подхода. Особенности оценки дебиторской задолженности и др. видов финансовых активов.

Тема 4. Оценка стоимости акций

Экономическая сущность акций как долевых ценных бумаг. Разновидности и классификация акций в целях оценки. Основные инвестиционные характеристики различных видов акций. Факторы стоимости акций.

Методы анализа и оценки долевых ценных бумаг. Оценка различных видов акций: обыкновенных и привилегированных; акций компаний с постоянным темпом роста и акций компаний с изменяющимся темпом роста. Особенности оценки акций закрытых компаний, акций компаний в процедурах банкротства. Специфика оценки корпоративных пакетов акций и пакетов акций, принадлежащих государству. Методика расчета поправки на ликвидность и контроль.

Тема 5. Оценка долговых ценных бумаг

Разновидности и классификация долговых ценных бумаг в целях оценки. Основные количественные и качественные характеристики облигаций, векселей. Факторы стоимости долговых ценных бумаг.

Методы анализа и оценки ценных бумаг с фиксированным доходом. Возможные источники доходов по облигациям и векселям. Специфика оценки государственных долговых обязательств. Особенности оценки корпоративных облигаций. Оценка стоимости облигаций со встроенным опционом. Использование метода дисконтирования денежных потоков при оценке стоимости различных видов облигаций: купонных, бескупонных, с плавающим купоном, обеспеченных, возвратных, конвертируемых, обменных, отзывных, ретрективных и др.

Особенности оценки векселей, депозитных и сберегательных сертификатов. Особенности и методы оценки стоимости портфеля ценных бумаг. Синергический эффект портфеля и способы его оценки. Особенности и методы оценки портфеля дебиторской задолженности.

Тема 6. Особенности оценки стоимости производственных финансовых инструментов, дебиторской задолженности и других активов.

Производные финансовые активы как объект стоимостной оценки. Классификация производственно-финансовых инструментов для целей стоимостной оценки. Основные факторы стоимости. Опционы: виды, особенности. Источники и факторы стоимости опционов. Варранты и их

особенности. Инвестиционная привлекательность варрантов. Методы оценки курс исполнения. Ценность варранта и его стоимость. Стоимостные особенности опционов «пут» и «роял». Базовая ценная бумага и её влияние на стоимость опциона. Определение стоимости опционов.

Товарные и финансовые фьючерсы, отличительные инвестиционные характеристики и особенности оценки.

Инвестиционные портфели и взаимные фонды, преимущества, риски, влияние на стоимость финансовых активов.

Особенности оценки дебиторской задолженности как финансового актива. Авторские методики и их анализ.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости
		Всего часов	Аудиторная работа					
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия			
1	Финансовые активы как объект оценки	18	10	2	8	6	8	Подготовка презентаций, выполнение тестовых
2	Информационно-правовая база оценки финансовых	16	6	2	4	4	10	Выполнение тестов, решение задач, кейсов
3	Методы анализа и оценки стоимости финансовых	16	6	2	4	4	10	Выполнение тестов. Панельная дискуссия
4	Оценка стоимости акций	20	10	2	8	8	10	Решение задач, тестов,

5	Оценка долговых ценных бумаг	20	10	2	8	6	10	Решение задач, кейсов, тестов. Выполнение практико- ориентиро- ванных заданий
6	Особеннос- ти оценки стоимости производс- твенных финансо- вых инструмен- тов, дебиторск ой задолженн ости и других	18	8	2	6	4	10	Круглый стол. Обсуждение презентаций. Решение задач, тестов, практико- ориентиро- ванных заданий.
В целом по дисциплине		108	50	12	38	32	58	Согласно учебному плану: контрольная работа
Итого в %						64		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
1. Финансовые активы как объект оценки	Понятие, состав и структура финансовых активов. Классификация финансовых активов для целей оценки. Виды стоимости применяемые при оценке стоимости. Факторы стоимости финансовых активов. Математический инструментарий стоимостной оценки. Основные подходы и методы оценки стоимости финансовых активов.	Обсуждение дискуссионных вопросов. Выполнение тестов. Разработка классификационной таблицы финансовых активов.
2. Информационно правовая база оценки финансовых активов.	Принципы формирования и требования к информационной базе оценке финансовых активов. Анализ нормативно-правовой базы стоимостной оценки финансовых активов. Процедура идентификации финансовых активов как объекта	Обсуждение дискуссионных вопросов. Выполнение тестов. Выполнение кейсов и

	оценки. Особенности анализа финансовой отчетности для целей оценки. Индикаторы финансового рынка, применяемые в оценке стоимости финансовых активов. Аутсайдерская и инсайдерская информация	практико-ориентированных заданий
3. Методы анализа и оценки стоимости финансовых активов	Основные концепции анализа и оценки финансовых активов и их решения в современной экономике. Диагностика эмитента. Особенности фундаментального и технического анализа. Подходы к оценке стоимости финансовых активов: доходный, сравнительный, затратный. Базовые формулы расчета рыночной стоимости финансовых активов. Методы расчета различных видов стоимости финансовых активов; базовые алгоритмы.	Обсуждение дискуссионных вопросов, решение задач и тестов. Панельная дискуссия. Выполнение практико-ориентированных заданий
4. Оценка стоимости акций	Идентификация акций как финансового актива и объекта оценки. Классификация акций по инвестиционным характеристикам и факторы стоимости. Оценка стоимости акций публичных компаний различных отраслей. Особенности оценки акций не публичных компаний. Оценка акций методами доходного подхода. Метод дисконтирования денежного потока, дивидендного потока. Модель Гордона и её применение в оценке акций. Влияние дивидендной политики на стоимость акций. Оценка акций методами сравнительного подхода. Выбор и построение мультипликатора. Современные проблемы подбора аналогов и направления их решения. Проблемы использования показателя EV при оценке акций российских компаний. Оценка акций методами затратного подхода. Система премий и скидок применяемых при оценке акций.	Обсуждение дискуссионных вопросов. Решение задач. Выполнение тестов, кейсов и практико-ориентированных заданий. Обсуждение разработанных самостоятельно студентами методических (научно-практических) рекомендаций.
5. Оценка долговых ценных бумаг	Особенности долговых ценных бумаг как финансовых активов и объектов стоимостной оценки. Инвестиционные характеристики и факторы стоимости долговых ценных бумаг. Виды долговых ценных бумаг и особенности их оценки. Специфика определения ставки дисконтирования и коэффициента капитализации. Подходы и методы оценки долговых ценных бумаг. Особенности моделирования денежного потока для оценки облигаций различных видов. Рыночные ставки процента, доходность и курс, длительность обращения, – как факторы стоимости облигации. Рейтинги облигации и их рыночные стоимость, определение дюрации.	Обсуждение проблемных вопросов. Решение кейсов, задач. Выполнение тестовых заданий. Обсуждение самостоятельно разработанных научно-практических рекомендаций по оценке облигаций, векселей и др.
6. Особенности оценки стоимости производственных финансовых инструментов,	Производные ценные бумаги как финансовый актив и объект стоимости оценки. Классификация производных ценных бумаг для целей оценки. Методы оценки стоимости производных ценных бумаг. Особенности определения стоимости	Решение задач, выполнение тестов, практико-ориентированных заданий. Круглый

дебиторской задолженности и других активов	опционов. Дебиторская задолженность как объект оценки и финансовый актив. Особенности определения стоимости дебиторской задолженности.	стол.
--	--	-------

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1. Финансовые активы как объект оценки	Идентификация объекта оценки. Сравнительный анализ трактовки «финансовый актив» в стоимостной оценке, в МСФО, в РСБУ и в литературе. Критерии классификации финансовых активов. Рекомендуемые источники из раздела 8: с 1 по 22	Изучение нормативно-правовых документов, дополнительной литературы. Подготовка презентаций.
2. Информационно правовая база оценки финансовых активов.	Требования к информационной базе оценки стоимости. Принципы формирования информационной базы оценки стоимости финансовых активов. Сравнительный анализ нормативно-правовых актов на предмет разногласий. Рекомендуемые источники из раздела 8: с 1 по 21	Сбор и подготовка материала для разработки научно-практических рекомендаций и краутсорсинговых проектов.
3. Методы анализа и оценки стоимости финансовых активов	Фундаментальный анализ ценных бумаг. Технический анализ ценных бумаг. Использование концепции изменения ценности денег во времени и 6 функций сложного процента при оценке финансовых активов. Рекомендуемые источники из раздела 8: с 15 по 20	Изучение дополнительной литературы и обоснованный выбор инструментария и методов для выполнения краутсорсингового проекта
4. Оценка стоимости акций	Особенности оценки долей в капитале. Оценка портфеля акций. Оценка бездивидендовых акций. Особенности оценки акций предприятий банкротов. Расчет инвестиционной, ликвидационной стоимости и др. видов стоимости акций. Рекомендуемые источники из раздела 8: с 15 по 22	Изучение-нормативно правовых актов, дополнительной литературы. Зарубежного опыта и российской практики. Разработка научно-практических рекомендаций.

5. Оценка долговых ценных бумаг.	Особенности оценки ликвидационной стоимости ценных бумаг. Специфика оценки векселей. Оценка привилегированных акций и конвертируемых ценных бумаг. Рекомендуемые источники из раздела: 2, 4, 6, 17, 19, 21	Изучение дополнительной литературы, зарубежного опыта, анализ российской практики на основе данных интернета. Разработка научно-практических рекомендаций по оценке долговых ценных бумаг.
6. Особенности стоимости производственных финансовых инструментов, дебиторской задолженности и др. активов оценки	Сравнительный анализ определения стоимости опционов и расчет стоимости методов реальных опционов. Метод ROV: сущность, базовый алгоритм, преимущества, недостатки, сфера и условия применения. Анализ авторских методов оценки дебиторской задолженности. Особенности оценки паёв, долей, инвестиций в недвижимость. Рекомендуемые источники из раздела: 5, 14, 17, 19	Изучение дополнительной литературы. Подготовка к участию в круглом столе.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему

контролю

1. Как регулируется современная оценочная деятельность?

2. Проведите сравнительный анализ современных финансовых рынков и определите рынки сопоставимые с российским биржевым рынком. Для анализа предложите и обоснуйте критерии сопоставимости.

1) Российский независимый оценщик при проведении обязательной оценки объекта, расположенного на территории РФ и находящегося в собственности российского собственника должен рассчитать _____

2) Целью трансформации финансовой отчетности является: _____

3) Укажите правильную схему расчёта денежного потока, приносимого собственным капиталом предприятия, расставив знак "+" или "-" в скобках. Чистая прибыль (), амортизация (), увеличение долгосрочной кредиторской задолженности (), прирост собственного оборотного капитала (), увеличение капитальных вложений (), снижение дебиторской задолженности ().

Варианты ответа: а) +, +, +, +, -, -; б) +, +, +, -, -, -; в) +, +, -, -, -, +;

г) +, +, +, -, -, +; д) +; -, +; -, -, -.

4) Расчет стоимости предприятия в постпрогнозный период по модели Гордона основан на условиях: _____

5) Метод компании-аналога (рынка капитала) отличается от метода сделок тем, что:

а) используется в ограниченном числе отраслей и форм бизнеса, имеющих узкую номенклатуру производства товаров или оказания услуг;

б) ориентирован на оценку контрольного пакета акций или стоимости компании в целом;

в) используется большее число мультипликаторов;

г) ориентирован на оценку неконтрольного пакета акций;

д) предполагает использование поправок для обеспечения необходимой сопоставимости

1. Что представляет собой регулирование рынка ценных бумаг?

2. В какой ситуации оценщику потребуется информация о сопоставимости финансовых рынков? Какие финансовые рынки можно считать сопоставимыми?

1) Метод чистых активов является наиболее приемлемым при оценке _____

2) В РФ оценочная деятельность осуществляется в соответствии со следующими нормативно-правовыми актами _____

3) В настоящее время в РФ субъектами оценочной деятельности (оценщиками) признаются: _____

4) Экономический принцип, согласно которому оценщик учитывает только нынешнее состояние компании и не учитывает возможные улучшения в будущем называется:

а) принципом вклада;

б) принципом конкуренции;

в) принципом замещения;

г) принципом сбалансированности;

д) принципом предельной производительности;

е) принцип оценки «как есть» или «при существующем использовании».

5) Из ниже перечисленных вариантов ответа укажите инструмент, доходность которого может считаться безрисковой ставкой доходности:

а) облигации федерального займа;

б) оптимизированный портфель ценных бумаг;

в) депозиты 10 наиболее надежных банков страны.

1. Каковы права и обязанности заказчика и оценщика стоимости финансовых активов?

2. Какие компании можно считать компаниями-аналогами? Определите 5 критериев для сравнения компаний-аналогов. Сколько аналогов потребуется для определения рыночной стоимости 100% пакета акций.

1) Укажите правильную схему расчёта денежного потока, приносимого собственным капиталом предприятия, расставив знак "+" или "-" в скобках. Чистая прибыль (), износ (), увеличение долгосрочной кредиторской задолженности (), прирост собственного оборотного капитала (), увеличение капитальных вложений (), увеличение дебиторской задолженности ().

А) +, +, +, +, -, -; б) +, +, +, -, -, -; в) +, +, -, -, -, +; г) +, +, +, -, -, +; д) +, -, +, -, -, -.

2) При расчете ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов используются ниже перечисленные данные за исключением: _____

3) Различие между денежным потоком рассчитанным для собственного капитала, и денежным потоком для инвестированного капитала заключается в том, что: _____

4) Стоимость неконтрольного пакета акций для открытого акционерного общества можно определить методом _____

5) Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, то какой метод целесообразно использовать для его оценки?

- а) метод избыточных прибылей;
- б) метод капитализации дохода;
- в) метод дисконтирования денежных потоков;
- г) метод ликвидационной стоимости;
- д) все ответы неверны.

Перечень вопросов к контрольной работе. Контрольная работа выполняется в формате краутсорсинговых проектов. Методические рекомендации по выполнению проектов размещены на образовательном.

Темы проектов:

1. Научно-практические рекомендации по оценке стоимости конкретного финансового актива и их апробация. Проект может выполняться малой группой студентов, 3 – 4 человека.

2. Методические рекомендации по стоимостной оценке обыкновенной акции компаний топливно-энергетического комплекса.

3. Научно-практические рекомендации по оценке 1-ой обыкновенной акции в составе миноритарного пакета акций российской компании.

4. Научно-практические рекомендации по оценке обыкновенной акции в составе контрольного пакета публичной российской компании.

5. Научно-практические рекомендации по оценке 20% пакета акций непубличной акционерной компании.

6. Научно-практические рекомендации по оценке корпоративных облигаций российских компаний (на примере конкретной компании).

7. Научно-практические рекомендации по оценке стоимости векселей российских банков для целей продажи.

8. Научно-практические рекомендации по оценке обыкновенных акций российских компаний для целей залога

9. Научно-практические рекомендации по оценке ипотечных ценных бумаг, эмитированных в Российской Федерации.

10. Научно-практические рекомендации по применению метода ROV для оценки рыночной стоимости акций.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине».

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций умений и знаний

Перечень вопросов для подготовки к зачету

1. Понятие, состав и структура финансовых активов хозяйствующих субъектов.

2. Понятие рыночной стоимости финансовых активов и взаимосвязь внутренней стоимости ценных бумаг и их рыночной цены.

3. Классификация финансовых активов в целях оценки.

4. Основные инвестиционные характеристики различных видов финансовых активов, учитываемые в процессе оценки.

5. Особенности учета финансовых активов, балансовая оценка финансовых активов, сфера ее применения, отличия от рыночной оценки. Взаимосвязь бухгалтерской, рыночной и рейтинговой оценки финансовых активов.

6. Необходимость, цели, принципы оценки стоимости финансовых активов.

7. Базы стоимости, используемые при оценке финансовых активов в различных целях и их характеристика.

8. Понятие рыночной, инвестиционной и ликвидационной стоимости ценных бумаг и портфеля ценных бумаг, факторы, влияющие на ее величину.

9. Нормативная правовая база оценки финансовых активов в Российской Федерации

10. Характеристика информации, используемой для оценки стоимости финансовых активов.

11. Характеристика индикаторов фондового рынка необходимых для проведения стоимостной оценки.

12. Российские фондовые индексы, рейтинги ценных бумаг и их применение для оценки финансовых активов.

13. Финансовые риски: характеристика и способы их учёта в процессе оценки.

14. Источники внутренней и внешней информации необходимые для проведения стоимостной оценки. Основные способы обработки и подготовки информации для оценки.

15. Международные и российские стандарты оценки, используемые оценщиком для определения стоимости финансовых инструментов.

16. Основные концепции анализа и оценки финансовых активов.

17. Фундаментальный анализ и его применение в процессе оценки стоимости финансовых инструментов.

18. Влияние финансового состояния эмитента на стоимость его ценных бумаг. Базовая формула оценки финансовых активов.

19. Финансовое состояние эмитента: характеристика показателей, используемых при анализе и оценке акций, облигаций, векселей и других видов ценных бумаг.

20. Методы фундаментального анализа и их характеристика.

21. Технический анализ фондового рынка и рынков конкретных финансовых инструментов при оценке их стоимости. Основные показатели фондового рынка, используемые в процессе оценки.

22. Методы оценки стоимости ценных бумаг в рамках доходного, сравнительного и затратного подхода.

23. Особенность дебиторской задолженности как объекта оценки.

24. Характеристика методик оценки дебиторской задолженности.

25. Экономическая сущность акций как долевых ценных бумаг.

Классификация акций в целях оценки.

26. Основные инвестиционные характеристики различных видов акций.

27. Факторы стоимости акций.

28. Методы анализа и оценки долевых ценных бумаг.

29. Оценка различных видов акций: обыкновенных и привилегированных; акций компаний с постоянным темпом роста и акций компаний с изменяющимся темпом роста.

30. Особенности оценки акций закрытых компаний, акций компаний в процедурах банкротства.

31. Специфика оценки корпоративных пакетов акций и пакетов акций, принадлежащих государству.

32. Методика расчета поправки на ликвидность и контроль.

33. Разновидности и классификация долговых ценных бумаг в целях оценки.

34. Основные количественные и качественные характеристики облигаций, векселей.

35. Факторы стоимости долговых ценных бумаг.

36. Методы анализа и оценки ценных бумаг с фиксированным доходом.

Возможные источники доходов по облигациям и векселям.

37. Специфика оценки государственных долговых обязательств.

38. Особенности оценки корпоративных облигаций.

39. Оценка стоимости облигаций со встроенным опционом.

40. Использование метода дисконтирования денежных потоков при оценке стоимости различных видов облигаций.

41. Особенности оценки векселей, депозитных и сберегательных сертификатов.

42. Особенности и методы оценки стоимости портфеля ценных бумаг. Синергический эффект портфеля и способы его оценки.

43. Особенности и методы оценки портфеля дебиторской задолженности.

Примеры практико-ориентированных задач

Задача 1. Курс акции компании А составляет 45 руб., доходность равная риску инвестирования в акцию 15%. На акцию был выплачен дивиденд 2 руб. Определить темп прироста будущих дивидендов, если он предполагается постоянным.

Задача 2. В настоящее время компания А не выплачивает дивиденды. инвестор прогнозирует, что она начнет выплачивать дивиденды через пять лет. Первый дивиденд будет выплачен на акцию в размере 4 руб., в последующем он будет возрастать с темпом прироста 8% в год. Ставка дисконтирования, соответствующая риску инвестирования в акцию, равна 35%. Определить курсовую стоимость акции.

Задача 3. Обращается обыкновенная акция с параметрами:

Дивиденд отчетного года равен 250 руб., темп роста дивиденда 2%, безрисковая доходность 6%, премия за риск 3%, коэффициент $\beta = 1,15$. По какой цене имеет смысл приобретать данную акцию?

Задача 4. На фондовом рынке продаются обыкновенные акции, по которым в следующем году ожидается дивиденд в размере 40 рублей. Номинал одной акции - 400 рублей, прогнозируемый темп роста дивиденда - 1% в год. Средняя доходность рынка акций за прошлый год составила 8%, доходность безрисковых вложений - 4%. Коэффициент «бета» пакета акций компании составляет 1,5. Будут ли инвесторы покупать эти акции за 500 рублей?

Задача 5. ЗАО "Белый парус" реализовало товар в кредит с оформлением простого векселя номинальной стоимостью 3,24 млн. рублей, выпущенный в обращение 2 октября 2012 года по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней, со сроком погашения 12 января 2014 года, процентной ставкой за кредит 17,5%. Через 60 дней векселедержатель обратился в банк для проведения операции по учету векселя. Банк предложил учесть вексель по дисконтной ставке равной 21,25%. Определите сумму, полученную фирмой и сколько получит средств банк в результате данной операции?

Задача 6. Компания "Североатлантический яхт-клуб" приобрела заправочную станцию с оформлением простого векселя номинальной стоимостью 9,7 млн. долл., выпущенного в обращение 1 мая 2013 года по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней, со сроком погашения 1 августа 2013 года. 15 июля векселедержатель учел вексель в банке по дисконтной ставке равной 8,15% и получил за него 9,856 млн. долл. Определите размер процентной ставки, уплачиваемой векселедателем.

Задача 7. Virginia Technological Inc. 02 января 2015 года продала в кредит, с оформлением простого векселя (по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней) с номинальной стоимостью в 1,23 млн. долл., процентной ставкой за кредит 8,8%, продукцию. Определите срок между учетом и оформлением векселя в днях, если срок погашения 12 мая 2015 года, дисконтная ставка банка 11,2% и корпорация при учете векселя получила 1,245 млн. долл.

Задача 8. Пусть имеется Дебиторская Задолженность (ДЗ) = 100 млн. руб., погашение которой, как ожидается, должно произойти через год. Допускаемый уровень потерь (не полной и/или несвоевременной оплаты) = 10%, причем в случае неблагоприятного исхода, вероятность которой оценивается на уровне 10%, как ожидается, размер неоплаты составит 50%. Известно, что в результате произведенного анализа оценщик пришел к выводу, что подходящей безрисковой ставкой в отношении дебиторской задолженности оцениваемой

компании является ставка равная 12%. Требуется осуществить оценку этой ДЗ посредством отражения рисков непосредственно к величине задолженности (способ 1) и посредством отражения рисков в величине ставки дисконтирования (способ 2).

Соответствующие приказы и распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете».

8.Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативные документы

1. Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ (ред. от 22.07.2010).

2. Федеральный закон от 22.04.1996г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» // Консультант-плюс - справочная правовая система.

3. Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 20.07.2007г.

4. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2007 г. N 256 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)".

5. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2007 г. N 255 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)".

6. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2007

г. N 254 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)".

7. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 22.10.2010 г. №508 "Об утверждении федерального стандарта оценки «Определение кадастровой стоимости объектов недвижимости» (ФСО №4).

8. Приказ Минэкономразвития России от 4июля 2011г. № 328 Москва «Об утверждении Федерального стандарта «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО №5)».

9. Приказ Минэкономразвития России от 7 ноября 2011г. №628 Москва «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков» ФСО №6».

10. Приказ ФКЦБ № 07-37 / пз-н от 03.04.2007г. «Об утверждении порядка осуществления деятельности по управлению ценными бумагами» / Российская газета от 10.04.2007.

11. Международные стандарты оценки. Восьмое издание, 2007 / Пер. с англ. И.Л. Артеменкова, Г.И. Микерина, А.И. Артеменкова; под ред. Микерина Г.И. и Артеменкова И.Л. — М.: Саморегулируемая общественная организация «Российское общество оценщиков», 2008.

12. Стандарты оценки RICS, российское издание, -6-е изд. вступили в силу 01 января 2008г. — М.: RICS Россия, 2008.

13. Европейские стандарты оценки 2009. Шестое изд. Бельгия. США.

14. Положения о видах производных финансовых инструментов// Консультант-плюс - справочная правовая система.

Основная литература:

15. Оценка стоимости бизнеса : учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / М.А. Эскиндаров [и др.]; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет.— 2-е изд., стер.— Москва : Кнорус, 2018 . — То же [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.book.ru/book/926639/view2/1>.

16. Корпоративные финансы : учеб. для обуч. по прогр. высш. образования напр. подгот. "Экономика" / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет.— Москва : Кнорус, 2018 .— То же [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.book.ru/book/927958>.

Дополнительная литература:

17. Оценка стоимости активов: актуальные вопросы теории и практики : монография / М.А. Федотова, Т.В. Тазихина, Д.Н.Якубова [и др.]; под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной ; ФГБОУ ВПО "Финансовый университет при Правительстве РФ", Каф. оценки и управления собственностью.— Москва : Финуниверситет, 2011.

18. Федотова М.А. Комплексный подход к расчету поправок на контроль и уровень ликвидности при оценке пакетов акций / М.А. Федотова, Е.М. Евстафьева // Проблемы современной экономики. — 2008 .— №3.

Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов [Электронный ресурс]: пер. с англ. / Асват Дамодаран. — 5-е изд. — Москва : Альпина Бизнес Букс, 2016. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/912796>.

21. Основы оценки стоимости имущества : учеб. для студентов бакалавриата, обуч. по спец. "Экономика" / под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной; Финуниверситет.— Москва : Кнорус, 2014. — То же [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.book.ru/book/916519>.

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

- | | |
|---|--|
| 1. www.bills.ru | 9. www.rts.ru |
| 2. www.nqs.ru | 10. www.aton.ru |
| 3. www.moody.com | 11. www.cbr.ru |
| 4. www.ibca.ru | 12. www.consultant.ru |
| 5. www.appraiser.ru | 13. www.ifrs.org |
| 6. www.finam.ru | 14. www.fasb.org/home |
| 7. www.mirkin.ru | 15. Bloomberg |
| 8. www.raexpert.ru | 16. Thomson Reuters |
| | 17. Damodaran.com |
| | 18. www.bvresources.com |
| | 19. www.iacva.org |

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

Подготовку к семинарским занятиям следует планировать и готовиться систематически, так как темы дисциплины логически взаимосвязаны. Равное внимание следует уделять как учебной литературе, так и научным публикациям. Особое внимание необходимо уделять работе с аналитическими и фактическими данными.

Студентам следует:

Прорабатывать рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;

- до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия;

- при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только учебную литературу, но и нормативные правовые акты и материалы периодической печати, и интернет ресурсы;

- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;

- в ходе семинара активно участвовать в рабочей группе по выполнению заданного задания, готовить краткие, четкие выступления, участвовать в обсуждении докладов и результатов;

- на занятии доводить каждую поставленную задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Не следует оставлять не решенные вопросы, для выяснения и понимания содержания их решения следует задать преподавателю и коллегам вопросы по материалу, вызвавшему затруднения.

Студентам, пропустившим занятия выполнить задание семинарского занятия и представить результаты в процессе индивидуальной работы с

преподавателем. Студенты, не предоставившие такие результаты или не участвующие активно в работе на семинарах, упускают возможность получить баллы за работу в соответствующем семестре.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы не только на самостоятельное освоение теоретического материала (например - отсутствуют лекции по программе), но и на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. Программой дисциплины предусмотрены подготовка к семинарским и практическим занятиям; подготовка докладов и презентаций; подготовка к экзамену.

По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы (см. Вопросы для подготовки к семинарским занятиям).

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;
- использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно, положений о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом № 611/о от 01 апреля 2014 года (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая Правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Приказы Финуниверситета»).

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

Не следует забывать, что самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус ESET Endpoint Security

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Справочная правовая система «КонсультантПлюс»: www.consultant.ru
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. Bloomberg, Thomson Reuters, Damodaran.com.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.