

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

(Финансовый университет)

Новороссийский филиал

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

**Методические рекомендации для студентов по освоению
дисциплины**

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Направленность (профиль): Оценка бизнеса в цифровой экономике

Программа подготовки: академическая

Форма обучения: очная

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

Составитель Данилова Л.Г. Инвестиции в бизнесе: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 Экономика, профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике» очное обучение (программа подготовки бакалавров). - Новороссийск: Финансовый университет, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2021. - 34 с.

В рабочей программе дисциплины излагаются содержание дисциплины и междисциплинарные связи тем, охарактеризованы направления самостоятельной работы и компетенции (профессиональные, дополнительные), на формирование которых направлено изучение дисциплины, приведены формы контроля и система оценивания, отражено учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Успешное освоение дисциплины «Оценка финансовых активов» требует глубокого усвоения теоретических знаний и освоения профессиональных практических навыков. Этому способствует внимательное изучение нормативно-правовых актов, регламентирующих оценочную деятельность и функционирование финансового рынка, а также инвестиционную деятельность корпораций. Изучение основной литературы позволяет сформировать систему современных методологических и теоретических знаний, а выполнение практико-ориентированных заданий позволяет выработать практические навыки оценки финансовых активов. Для приобретения актуальных знаний необходимо регулярно просматривать интернет-источники, периодические издания, сборники научных трудов и материалы научных конференций. Формированию системы знаний способствует подготовка научных докладов, участие в научных дискуссиях, выполнение краудсорсингового проекта или расчетного задания.

Пропущенный по уважительной причине материал, дискуссионные или непонятные вопросы можно прояснить на консультациях по дисциплине в соответствии с расписанием.

При выполнении посменных работ следует руководствоваться Положением о реферат, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю):

Положение о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю):

http://www.fa.ru/univer/DocLib/Организация%20учебного%20процесса/Нормативные%20документы%20по%20самостоятельной%20работеПриказ%20№0611_о%20от%2001.04.2014.PDF

Перечень вопросов к зачету:

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.
3. Что представляет собой регулирование рынка ценных бумаг?
4. В какой ситуации оценщику потребуется информация о сопоставимости финансовых рынков? Какие финансовые рынки можно считать сопоставимыми?
5. Каковы права и обязанности заказчика и оценщика стоимости финансовых активов?
6. Какие компании можно считать компаниями-аналогами? Определите 5 критериев для сравнения компаний-аналогов. Сколько аналогов потребуется для определения рыночной стоимости 100% пакета акций.
7. Каковы принципы оценки стоимости финансовых активов?
8. При использовании «двух уровней» мультипликаторов (например, P/E) имеет ли значение, как проводятся все расчеты – по компаниям в целом или на одну акцию? Почему?
9. Каким условиям должен удовлетворять финансовый актив чтобы его можно было считать объектом оценки?
10. Какую корректировку и зачем следует применить при сравнении публичной и непубличной (закрытой) компанией?
11. Дайте определение финансовым активам и проведите их классификацию для целей стоимостной оценки.
12. Чем объясняется то, что при использовании мультипликаторов (например, (P/E)/g), учитывающих темпы роста компании, имеет существенное значение то, как проводятся все расчеты – по компаниям в целом или на одну акцию.

13. Что общего и чем отличаются стоимостная оценка и другие видов оценки?
14. Проведите сравнительный анализ способов расчета среднего значения, мультипликаторов на примере Р/Е. определите положительные и отрицательные стороны каждого способа.
15. Что общего и в чем различие между стоимостью и ценой финансовых активов, между рыночной стоимостью и рыночной ценой финансовых активов?
16. Возможно ли с помощью регрессионного уравнения решить проблему отсутствия или нехватки прямых аналогов? Ответ объяснить.
17. В чём суть оценки стоимости финансовых активов, какие подходы и методы оценки применяются на российском рынке?
18. Для получения итоговой величины стоимости компании по мультипликаторам какому мультипликатору следует придавать больший вес?
19. Почему для расчета рыночной стоимости финансовых активов применяется три, а не один и не пять подходов?
20. Докажите или опровергните тезис о возможностях использования аналогов разных стран с корректировкой на страновой риск при расчете рыночной стоимости финансовых активов методом компании-аналога.
21. Как оформляется результат стоимостной оценки финансовых активов в соответствии с 135-ФЗ?
22. Может ли инвестор, даже если очень захочет, получить сверх высокую доходность на абсолютно эффективном рынке? Объясните.
23. Каков состав и структура отчета об оценке объекта оценки?
24. Проанализируйте два преимущества и два недостатка затратного подхода к оценке.
25. Какова форма представления результатов оценки, итоговая величина стоимости финансовых активов – это всегда одно число?
26. Какой вид стоимости, с Вашей точки зрения, лучше подходит для измерения действительной стоимости акции? Объясните.

27. Каковы цели и сферы применения оценки стоимости финансовых активов?

28. Перечислите и кратко охарактеризуйте три наиболее важных фактора, которые определяют величину и динамику мультипликаторов P/E.

29. Какую информацию об объекте оценки анализирует и представляет в своем отчете оценщик? (ФСО-8)

30. Почему модель оценки дивидендов с переменным темпом столь чувствительна к изменениям показателя прибыли на акцию?

31. Что должен проанализировать и какие расчеты произвести оценщик, если он применяет для оценки акций доходный подход?

32. В каких целях может проводиться оценка облигаций?

33. Что должен проанализировать и какие расчеты произвести оценщик, если он применяет сравнительный подход для оценки акций?

34. Какие факторы влияют на стоимость векселя?

35. Целесообразно ли применять затратный подход к оценке стоимости финансовых активов и какие действия должен произвести оценщик?

36. Каковы особенности оценки государственных облигаций?

37. Каковы особенности оценки финансовых активов для целей залога?

38. Какие параметры облигации определяют привлекательность инвестиций в облигации?

39. Какие требования предъявляются к отчету об оценке стоимости объекта оценки в соответствии с российским законодательством?

40. Какую роль в определении рыночной стоимости облигации играет номинальная стоимость.

Примеры практико-ориентированных заданий:

1. Продается облигация номиналом 1000 рублей. Купонная ставка составляет 20 % годовых. Выплаты процентов производятся 1 раз в год. До погашения облигации остается ровно 5 лет. Требуемая норма доходности

соответствующая риску, присущему данной облигации составляет 15%.
Определите рыночную стоимость облигации.

2. Привилегированные акции фирмы «Мартин» приносят 10 руб. в форме дивидендов на акцию при преобладающей рыночной доходности 12%:

а) каков должен быть курс привилегированной акции?

б) что произойдет с этим курсом, если рыночная доходность станет равной 14%?, 10%?

в) объясните воздействие рыночной доходности на курс привилегированной акции.

3. Номинал облигации 1000 рублей. До погашения остается 3 года. Выплаты по купону совершаются 2 раза в год. По первому купону выплачивается 22% годовых, по второму купону 20%, по третьему купону 18%. Рассчитайте рыночную стоимость облигации при ставке дисконтирования 12%.

4. Предположим, что за прошедший год компания «МИГ» выплатила дивиденды в размере 1,80 рубля на акцию. Прогнозируется, что дивиденды по акциям компании будут расти на 8% каждый год в течение неопределенного срока. Если ставка дисконтирования 12%, чему будет равна рыночная стоимость акции?

5. В настоящее время привилегированная акция стоит 40 руб. и ежегодно приносит 4 руб. дивидендов. Инвестор считает, что через 2 года преобладающая на рынке доходность достигнет 8%:

а) какова сегодня текущая доходность акций?

б) какова рыночная стоимость акций при $R=8\%$?

в) какую реализованную доходность следует ожидать инвестору за двухлетний период владения акцией?