

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 и
международной деятельности

_____ Е.А. Каменева
21.03.2018 г.

Тазихина Т.В.

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»,
профиль «Корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета,
протокол № 24 от 20.03.2018г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 9 от 20.02.2018 г.*

Москва 2018

УДК 658.15(073)
ББК 65.290-5я73

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

Тазихина Т.В.

Оценка финансовых активов: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Корпоративные финансы». — М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2018. – 27 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.

Учебное издание

Тазихина Татьяна Викторовна

Управление стоимостью бизнеса

Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: Тазихина Т.В.

Формат 60x90/16 Гарнитура *Times New Roman*

Усл. п.л. 2,6. Изд. № _____ -2018. Тираж _____

Зак № _____

Отпечатано в Финансовом университете

© Т.В., Тазихина, 2018

© Финансовый университет, 2018

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 (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2. Учебно – тематический план.....	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	13
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	15
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	15
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	16
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	17
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	21
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	23
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	24
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.....	26
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	26

1. Наименование дисциплины

Оценка финансовых активов

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 ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	способность анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя современные методы и технологии оценки стоимости и эффективности бизнеса		Владеть навыками финансового анализа эмитентов, прогнозирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами. Уметь определять факторы стоимости различных видов финансовых активов; определять методы оценки стоимости финансовых активов; учитывать особые инвестиционные качества оцениваемых финансовых активов; Знать современные методы оценки стоимости финансовых активов; базовые алгоритмы оценки и их модификации
ПКП-4	Способность принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения в соответствии с современной нормативно-правовой базой Российской Федерации, направленные на рост стоимости организации		Владеть основами фундаментального и технического анализа финансового рынка; Уметь определять тенденции развития финансового рынка; анализировать индикаторы финансового рынка применяемые при оценке; рассчитывать ставку дисконтирования; Знать индикаторы финансового рынка, способы расчета ставки дисконтирования, основные приемы и методы анализа финансового рынка, способы расчета капитализации и ее отличие от рыночной стоимости.
СК-2	способность анализировать, обобщать и систематизировать информацию		Владеть навыками сбора и обработки информации необходимой для оценки и навыками использования подготовленной информации для расчета величины стоимости и составления отчета об оценке стоимости объектов оценки. Уметь обобщать, систематизировать, анализировать информацию и отражать ее в отчете об оценке, проводить

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

			макроэкономический, микроэкономический и отраслевой анализ, использовать информацию размещенную в современных информационных базах данных Знать современные методы и технологии обработки информации, в том числе Big Data
--	--	--	--

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка финансовых активов» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение профиля, образовательной программы по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» профиль «Корпоративные финансы».

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

Очная форма обучения (2015, 2016 г. приема)

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	36	36
<i>Лекции</i>	18	18
<i>Семинары, практические занятия</i>	18	18
Самостоятельная работа	72	72
Вид текущего контроля	Эссе	Эссе
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

Институт сокращенных программ (2016 г. приема)

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 5 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	16	16
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	8	8
Самостоятельная работа	92	92
Вид текущего контроля	Эссе	Эссе
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

Раздел 1. Основы методологии и администрирования оценки финансовых активов.

Тема 1. Оценка финансовых активов в современной экономике России

Понятие оценки финансовых активов. Основной вопрос, на который отвечает стоимостная оценка. Рыночная цена и рыночная стоимость 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. Использование портфельной теории в стоимостной оценке.

Международные и российские стандарты оценки стоимости финансовых инструментов. Регулирование и стандартизация стоимостной оценки. Алгоритм оценки стоимости финансовых активов. Отчет об оценке стоимости финансовых активов, его состав структура. Требования к отчету. Права и обязанности оценщика и заказчика.

Тема 2. Современный рынок финансовых активов: тенденции развития и проблемы

Понятие, структура и основные принципы функционирования рынка финансовых активов. Рынок финансовых активов как сегмент финансового рынка. Эмиссия и обращение финансовых активов. Виды и классификация финансовых активов, обращающихся на финансовом рынке. Основные виды сделок с финансовыми активами, применение стоимостной оценки. Профессиональные участники рынка финансовых активов. Регулирование рынка финансовых активов. Инфраструктура рынка финансовых активов.

Учет и оформление прав собственности на финансовые активы. Оформление перехода прав собственности на финансовые активы.

Основные тенденции развития рынка финансовых активов. Современные проблемы и пути их решения.

Тема 3. Финансово-математический инструментарий стоимостной оценки

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.

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

Временная оценка денежных потоков, генерируемых финансовыми активами. Использование шести функций сложного процента.

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

Раздел 2. Информационная база оценки стоимости финансовых активов

Тема 4. Информационно-правовая база оценки финансовых активов

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

Информация, используемая для оценки стоимости финансовых активов. Внешняя (публичная) и внутренняя информация. Сообщение о существенных фактах. Сведения, оказывающие существенное влияние на стоимость финансовых активов. Инсайдерская информация, информация, доступная собственнику, эмитенту ценных бумаг. Биржевая информация. 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.

Правовые основы оценки финансовых активов. Правовая основа деятельности оценщика. Федеральные законы. Постановления Правительства Российской Федерации.

Тема 5. Финансовые активы как объект оценки: классификация и идентификация

Экономическая сущность и юридическое содержание финансовых активов. Классификация финансовых активов в целях оценки. Основные инвестиционные характеристики различных видов финансовых активов, учитываемые в процессе оценки. Стоимость финансовых активов и факторы на неё влияющие. 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.

Идентификация финансовых активов как объектов оценки. Алгоритм действий оценщика.

Раздел 3. Основы оценки стоимости базовых видов финансовых активов

Тема 6. Оценка стоимости акций

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

Методы анализа и оценки долевыx ценных бумаг. Оценка акций как собственного капитала компаний. Оценка акций как финансового актива компании. Специфика применения методов доходного, сравнительного, затратного подхода. 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 мажоритарных (контрольных) и

миноритарных (неконтрольных) пакетов акций и пакетов акций, принадлежащих государству. Методика расчета поправок на ликвидность и контроль.

Тема 7. Оценка стоимости облигаций, векселей, дебиторской и ссудной задолженности

Особенности долговых финансовых активов. 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, ретрекативных и др.

Особенности векселей как объектов стоимостной оценки. Выбор метода оценки и базовый алгоритм расчета рыночной стоимости.

Особенности оценки стоимости дебиторской и ссудной задолженности.

Тема 8. Оценка производных финансовых инструментов

Оценка деривативов. Особенности оценки чеков, депозитных и сберегательных сертификатов. Специфика оценки стоимости товарораспределительных ценных бумаг. Оценка стоимости коносаментов. Оценка стоимости складских свидетельств.

Ипотечный сертификат участия как особый объект стоимостной оценки.

Особенности оценки фьючерсных контрактов и опционов.

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

Тема 9. Оценка стоимости структурированных инструментов

Структурированные инструменты как объекты оценки. Цели оценки, базовый алгоритм определения стоимости. Факторы, влияющие на стоимость структурированных инструментов. Информационная база оценки и сфера

применения её результатов.

Современные технологии и модели оценки. Использование стоимостной оценки в проектном финансировании.

Тема 10. Развитие стоимости оценки финансовых активов в цифровой экономике

Совершенствование информационной базы стоимостной оценки. «Большие базы данных» и современные техники работы с ними. Сопоставимость различных сегментов финансового рынка. Особенности выбора мультипликаторов и рыночных коэффициентов.

Совершенствование технологии оценки. Модификация методов оценки стоимости финансовых активов. Развитие синтетических и комплексных методов оценки.

Необходимость применения и разработка оценочных роботов. Их преимущества и ограниченность. Зарубежный опыт и российская практика.

5.2. Учебно – тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
Раздел 1. Основы методологии и администрирования оценки финансовых активов.								
1	Тема 1. Оценка финансовых активов в современной экономике России	12	4	2	2	1	8	Панельная дискуссия
2	Тема 2. Современный рынок финансовых активов: тенденции развития и проблемы	12	4	2	2	1	8	Брифинг с участием представителей бизнеса
3	Тема 3. Финансово-математический	12	4	2	2	1	8	Решение задач, выполнение кейс

	инструментарий стоимостной оценки							стади
Раздел 2. Информационная база оценки стоимости финансовых активов								
4	Тема 4. Информационно-правовая база оценки финансовых активов	12	4	2	2	1	8	Тестирование, рецензирование отчетов об оценке финансовых активов
5	Тема 5. Финансовые активы как объект оценки: классификация и идентификация	12	4	2	2	1	8	Научная дискуссия подготовка презентации
Раздел 3. Основы оценки стоимости базовых видов финансовых активов								
6	Тема 6. Оценка стоимости акций	12	4	2	2	1	8	Решение практико-ориентированных задач, анализ отчетов об оценке
7	Тема 7. Оценка стоимости облигаций, векселей, дебиторской и ссудной задолженности	12	4	2	2	1	8	Решение практико-ориентированных задач. Тестирование
8	Тема 8. Оценка производных финансовых инструментов	12	4	2	2	1	8	Обсуждение научных докладов. Решение задач
9	Тема 9. Оценка стоимости структурированных инструментов	6	2	1	1	0,5	4	Научный стэнд ап

	в							
10	Тема 10. Развитие стоимости оценки финансовых активов в цифровой экономике	6	2	1	1	0,5	4	Круглый стол
	В целом по дисциплине	108	36	18	18	9	72	Согласно учебному плану: эссе
	Итого в %					25%		

Институт сокращенных программ (2016 г. приема)

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах						Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа						
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах			
Раздел 1. Основы методологии и администрирования оценки финансовых активов.									
1	Тема 1. Оценка финансовых активов в современной экономике России	12	2	1	1	0,5	10	Панельная дискуссия	
2	Тема 2. Современный рынок финансовых активов: тенденции развития и проблемы	12	2	1	1	0,5	10	Брифинг с участием представителей бизнеса	
3	Тема 3. Финансово-математический инструментарий стоимостной оценки	12	2	1	1	0,5	10	Решение задач, выполнение кейс-стади	
Раздел 2. Информационная база оценки стоимости финансовых активов									
4	Тема 4. Информационно-правовая база оценки финансовых	12	2	1	1	0,5	10	Тестирование, рецензирование отчетов об	

	активов							оценке финансовы х активов
5	Тема 5. Финансовые активы как объект оценки: классификац ия и идентификац ия	12	2	1	1	0,5	10	Научная дискуссия подготовка презентаци й
Раздел 3. Основы оценки стоимости базовых видов финансовых активов								
6	Тема 6. Оценка стоимости акций	12	2	1	1	0,5	10	Решение практико- ориентиро ванных задач, анализ отчетов об оценки
7	Тема 7. Оценка стоимости облигаций, векселей, дебиторской и ссудной задолженнос ти	11	1	0,5	0,5	0,25	10	Решение практико- ориентиро ванных задач. Тестирован ие
8	Тема 8. Оценка производных финансовых инструменто в	11	1	0,5	0,5	0,25	10	Обсуждени е научных докладов. Решение задач
9	Тема 9. Оценка стоимости структуриров анных инструменто в	7	1	0,5	0,5	0,25	6	Научный стэнд ап
10	Тема 10. Развитие стоимости оценки финансовых активов в цифровой экономике	7	1	0,5	0,5	0,25	6	Круглый стол
	В целом по	108	16	8	8	4	92	Согласно

	дисциплине							учебному плану: эссе
	Итого в %					25%		

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
<i>Раздел 1. Основы методологии и администрирования оценки финансовых активов.</i>		
Тема 1. Оценка финансовых активов в современной экономике России	Стоимость, цена и капитализация: единство и противоречие. Цели, принципы и сферы применения оценки финансовых активов. Общее и различия в оценке финансовых активов и бизнеса. Виды стоимости их применение при оценке финансовых активов. Общее и различие между стоимостной и бухгалтерской оценкой. Рыночная и справедливая стоимость: проблемы измерения в российской экономике. Рекомендуемые источники из раздела 8: 11, 15, 16, 20, 22 из раздела 9: 7, 8, 9, 10	Панельная дискуссия
Тема 2. Современный рынок финансовых активов: тенденции развития и проблемы	Современный финансовый рынок: структура и технологии развития. Рынок финансовых активов и его основные характеристика. Учет и оформление прав собственности на финансовые активы. Российский фондовый рынок: проблемы развития и анализа. Рекомендуемые источники из раздела 8: 15, 16, из раздела 9: 5, 6, 8, 15, 16, 17	Брифинг с участием представителей бизнеса
Тема 3. Финансово-математический инструментарий стоимостной оценки	1. Основные показатели деятельности компании-эмитента, влияющие на стоимость её финансовых активов. 2. Шесть функций сложного процента. Технологии применения в стоимостной оценке. 3. Методы расчёты стоимости финансовых активов. Базовые алгоритмы и формулы. Рекомендуемые источники из раздела 8: 15, 16, 17, 19 из раздела 9: 15, 16	Решение задач и кейс-стади
<i>Раздел 2. Информационная база оценки стоимости финансовых активов</i>		
Тема 4. Информационно-правовая база оценки финансовых активов	1. Проблемы сбора, систематизации общения и обработки информации для целей российской оценки. 2. Необходимость и возможность использования информации о зарубежных финансовых рынках и элементах; информация из зарубежных источников в процессе оценки финансовых активов в России.	Анализа, экспертиза и рецензирование отчетов об оценке финансовых активов,

	<p>3. Правовые основы финансового анализа, основные направления совершенствования законодательства в сфере оценки.</p> <p>4. Определение правильных пропорций между инсайдерской и аутсайдерской информацией при оценке различных видов финансовых активов.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 2, 10, 14, из раздела 9: 15, 16</p>	
<p>Тема 5. Финансовые активы как объект оценки: классификация и идентификация</p>	<p>1. Финансовые активы: сущность, содержание, функции.</p> <p>2. Сравнительный анализ трактовки понятия финансового актива для различных целей.</p> <p>3. Стоимостные факторы финансовых активов и их инвестиционные качества. Выбор вида стоимости.</p> <p>4. Классификация финансовых активов для целей оценки.</p> <p>5. Проблема идентификации финансовых активов как объектов оценки.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 10, 11, 20, 21</p> <p>из раздела 9: 1, 11</p>	<p>Научная дискуссия</p>
<p><i>Раздел 3. Основы оценки стоимости базовых видов финансовых активов</i></p>		
<p>Тема 6. Оценка стоимости акций</p>	<p>1. Специфика акций как объекта оценки</p> <p>2. Стоимостнообразующие факторы различных видов акций, стандарты стоимости и методы оценки.</p> <p>3. Оценка акций как собственного капитала компаний.</p> <p>4. Современные модели, методы, технологии оценки стоимости акций: проблемы и пути их решения их в России.</p> <p>5. Оценка стоимости различных пакетов акций.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 15, 16, 17, 18, 20, 24, 28</p> <p>из раздела 9: 5, 6, 8, 15, 16, 17</p>	<p>Выполнение практико-ориентированных заданий и решение кейс-стади</p>
<p>Тема 7. Оценка стоимости облигаций, векселей, дебиторской и ссудной задолженности</p>	<p>1. Драйверы стоимости долгового ценных бумаг и ценных бумаг с фиксированным доходом.</p> <p>2. Спецификации оценки стоимости различных видов облигаций.</p> <p>3. Оценка стоимости векселей.</p> <p>4. Особенности оценки стоимости. Дебиторская задолженность.</p> <p>5. Особенности оценки прав требований для различных целей.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 15, 16, 17, 20</p> <p>из раздела 9: 5, 6, 8, 15, 16, 17</p>	<p>Выполнение практико-ориентированных заданий, решение кейс-стади</p>
<p>Тема 8. Оценка производных финансовых инструментов</p>	<p>1. Производные финансовые инструменты как объекты оценки.</p> <p>2. Специфика оценки стоимости деривативов.</p> <p>3. Ипотечный сертификат как особый объект</p>	<p>Решение задач. Обсуждение докладов</p>

	оценки. 4. Оценка портфеля ценных бумаг. Синергетический эффект портфеля. Рекомендуемые источники из раздела 8: 11, 14, 20, 21, 25 из раздела 9: 1, 2, 6, 7	
Тема 9. Оценка стоимости структурированных инструментов	1. Современные структурированные инструменты как объекты оценки. 2. Стоимостные драйверы современных финансовых инструментов и особенности их учета при оценке. 3. Новые сферы применения стоимостной оценки на финансовых рынках. Рекомендуемые источники из раздела 8: 20, 21, 22 из раздела 9: 5, 15, 16, 17	Научный стенд ап
Тема 10. Развитие стоимости оценки финансовых активов в цифровой экономике	1. Основные направления развития стоимостной оценки финансовых активов в стоимостной экономике. 2. Технология «Большая база данных»: преимущество и недостатки в сфере стоимостной оценки. 3. «Оценочные машины» и машинное обучение: миф или реальность в оценке финансовых активов. Рекомендуемые источники из раздела 8: 26, 27 из раздела 9: 7, 8, 10, 17	Круглый 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
Тема 7. Оценка стоимости облигаций, векселей, дебиторской и ссудной задолженности	1. Современные методы оценки стоимости дебиторской задолженности. 2. Особенности оценки ссудной задолженности, российских компаний. Оценка прав требования в процедуре банкротства.	Самостоятельное выполнение практико-ориентированных заданий, подготовка к решению кейс стадии, изучение дополнительной литературы
Тема 8. Оценка производных финансовых инструментов	3. Анализ современных методов оценки деривативов.	Самостоятельное решение задач, подготовка докладов, изучение дополнительной литературы
Тема 10. Развитие стоимости оценки финансовых активов в цифровой экономике	1. Анализ зарубежного опыта и российской практики измерения стоимости финансовых активов с использованием новых финансовых технологий. 2. Основные направления	Подготовка выступления на круглом столе, изучение дополнительной литературы

	стоимостной оценки и адаптации зарубежного опыта к российским реалиям.	
--	--	--

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

Темы эссе.

1. Эмиссионные ценные бумаги как объект стоимостной оценки: специфика и драйверы стоимости.
2. Неэмиссионные ценные бумаги как объект стоимостной оценки: специфика и драйверы стоимости.
3. Дебиторская задолженность как объект стоимостной оценки: специфика и драйверы стоимости.
4. Является ли справедливая стоимость рыночной стоимостью финансовых активов?
5. Необходимость, возможность и сфера применения оценки стоимости финансовых активов.
6. Риски, влияющие на величину стоимости финансовых активов, и способы их определения.
7. Использование результатов фундаментального анализа при измерении стоимости финансовых активов.
8. Использование технического анализа фондового рынка при оценке финансовых активов.
9. Рыночная стоимость и рыночная цена финансовых активов: взаимосвязь, противоречие и сфера применения в современных российских финансах.
10. Капитализация эмитентов ценных бумаг: определение и тенденции в современной экономике.
11. Опционы: волатильность и оценка стоимости (по книге Шелдона Натенберга «Опционы»).
12. Анализ методик оценки финансовых активов (по работам Дж. Р. Хитчнера).

13. Методы оценки «теоретически» стоимости опционов (по книге Шелдона Натенберга «Опционы»).

14. Риски и оценка финансовых активов (по работам Дж. Р. Хитчнера).

15. Оценка проблемных финансовых активов: проблемы и пути их решения.

16. Выбор мультипликаторов при оценке финансовых активов (по книге Елены Чирковой «Как оценить бизнес по аналогии»).

17. Применения сравнительных рыночных коэффициентов при оценке финансовых активов российских компаний (по книге Елены Чирковой «Как оценить бизнес по аналогии»).

18. Целесообразность применения модели Гордона при оценке финансовых активов в современной экономике (по книге Томаса Пикетти «Капитал XXI века»)

19. Новые сферы применения оценки финансовых активов (по работам Дж. Р. Хитчнера)

20. «Зеленые» облигации как специфический объект оценки: вчера, сегодня, завтра.

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 знаний, умений, владений

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 P/E. 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?

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

Нормативные правовые акты

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, 2016.

16. Корпоративные финансы : учеб. для обуч. по прогр. высш. образования напр. подгот. "Экономика" / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой;

Финуниверситет .— Москва : Кнорус, 2016.

Дополнительная литература:

17. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов [Электронный ресурс]: пер. с англ. / А. Дамодаран. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Альпина Бизнес Букс, 2016. — Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=912796>.

18. Основы оценки стоимости имущества [Электронный ресурс] : учебник / под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной. — Москва: КноРус, 2011. —Режим доступа: <https://www.book.ru/book/900583/view2/1>.

19. 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; ФГОБУ ВПО "Финансовый ун-т при Правительстве РФ", Каф. оценки и управления собственностью.— Москва : Финуниверситет, 2011.

20. 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.

21. Натенберг Ш. Опционы: Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли : пер. с англ.— Москва : Альпина Бизнес Букс, 2007.

22. Хитчнер Д.Р. Стоимость капитала : пер. с англ. / под науч. ред. В.М. Рутгайзера.— Москва : Маросейка: Омега-Л, 2008.

23. . Хитчнер Д.Р. Оценка бизнеса: организация работы и оформление письменного отчета : гл. из моногр. / Д.Р. Хитчнер ; под ред. В.М. Рутгайзера .— Москва : Маросейка, 2009.

24. Хитчнер Дж. Р. Премии и скидки при оценке стоимости бизнеса : пер. с англ. / под науч. ред. В.М. Рутгайзера.— Москва : Маросейка: Омега-Л, 2008.

25. Хитчнер Дж. Р. Три подхода к оценке стоимости бизнеса : пер. с англ. / под ред. В.М. Рутгайзера .— Москва : Маросейка, 2008.

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

1. www.bills.ru

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

10. 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 действительность 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 краудсорсингово 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 письменных 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
---	---

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. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>
4. Factiva — самая значительная база новостей в мире. [Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.
5. Thomson Research. [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.
6. База данных финансовой информации Amadeus Bureauvan Dijk [Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version2013617/home>.

serv?product=amadeusneo.

7. Информационная система Bloomberg.
8. <http://www.consultant.ru/> - законодательная база РФ
9. <http://www.valuer.ru/> - портал российских оценщиков
10. <http://www1.minfin.ru/ru/> - Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации – не предусмотрено.

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, библиотечный фонд, проектор для демонстрации слайдов.