

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

(Финансовый университет)

Новороссийский филиал

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала

Е. Н. Сеифридова
« 27 » 08 2021 г.


Л. Г. Данилова

Оценка финансовых активов

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика,
профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике» (очное обучение)

*Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала Финансового университета
протокол № 38 от «26» августа 2021 г.*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»
протокол № 01 от «26» августа 2021 г.*

Новороссийск 2021

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

Содержание рабочей программы дисциплины

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	6
5.1. Содержание дисциплины.....	6
5.2. Учебно – тематический план.....	11
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	14
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	16
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	16
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю... ..	17
Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента. .	18
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	18
Перечень вопросов к зачету	19
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	27
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	30
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	31
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.	31
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения	31
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	32
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	32
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.	32

1. Наименование дисциплины

Оценка финансовых активов

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов 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 обобщать и анализировать большие объемы финансовой информации, осуществлять расчет и прогнозирование финансовых показателей в целях оценки стоимости и эффективности бизнеса с использованием информационных технологий	1. Систематизирует, структурирует и интерпретирует информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими задачами и формирует информационную базу оценки с применением информационных технологий.	Знать – нормативно правовую информационную базу стоимостной оценки. Ключевые факторы стоимости финансовых активов на макро микро уровне. Принципы и критерии сбора и обработки информации для оценки Уметь – отбирать информацию для оценки. Использовать технологию Big Data. Формировать информационную базу инсайдерской и аудиторской информации. Использовать систему Bloomberg.
		2. Осуществляет расчет и прогнозирование финансовых показателей и денежных потоков бизнеса с использованием компьютерных технологий.	Знать – способы, методы прогнозирования, финансового анализа эмитента, модели денежных потоков. Уметь – на основе ретроспективной информации экстраполировать деятельность эмитента, строить оптимистический, пессимистический и наиболее вероятный прогноз его деятельности, рассматривать терминологию стоимость (TV), определять длительность прогнозного и построгнозного периода
ПКП-2	Способность решать финансово-экономические задачи, применять современные оценочные методы и соответствующую нормативно-правовую базу при оценке стоимости активов и бизнеса	1. Решает финансово-экономические задачи с учетом требований действующей нормативно-правовой базы.	Знать – 135-ФЗ, ФСО, МСО, корпоративное отраслевое законодательство 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

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

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО3+

			капитализации и ее отличие от рыночной стоимости.
		2. Использует оценочные подходы и методы при оценке стоимости различных активов и бизнеса в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности.	Знать – подходы и методы оценки стоимости финансовых активов Уметь – рассчитывать рыночную, инвестиционную и ликвидационную стоимость финансовых активов с позиции доходного, затратного и сравнительного подхода
		3. Составляет итоговый документ по определению стоимости объекта оценки в форме отчета об оценке в соответствии с установленными требованиями.	Знать – 135-ФЗ, ФСО-3, принципы составления отчета и его структуру Уметь – составлять отчет об оценке стоимости финансового актива в соответствии со 135-ФЗ, ФСО-3
ПКП-3	Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач	1. Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно реализует процессы их сбора, обработки и интерпретации	Знать – Требования к структуре, составу и качеству информации для оценки финансовых активов Уметь – формировать информационную базу оценки
2. Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу variability		Знать – закономерности фин.-эконом. развития, взаимосвязь между показателями Уметь – разрабатывать сценарии развития и обосновывать их	
3. Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации,		Знать – состав и структуру факторов стоимости финансовых активов, состав и природу рисков. Уметь – классифицировать финансовые активы в соответствии с их факторами стоимости, способностью генерировать доход, ликвидностью и рискованностью. Обоснованно выбирать методы оценки для каждой классификационной группы.	

		показывает прикладное назначение классификационных групп.	
		4. Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.	Знать – методологические и теоретические основы стоимостной оценки, зарубежную практику и отечественный опыт оценки стоимости финансовых активов, оценочное законодательство, и терминологию. Уметь – обосновывать стоимостные расчеты и результаты анализа. Проводить экспертизу отчета об оценке стоимости объекта оценки.
		5. Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.	Знать – Принципы формирования отчета об оценке, права и обязанности оценщика. ФСО-3 Уметь – проводить экспертизу отчета, составлять мотивированное заключение. Обосновывать претензии к оценщику и отстаивать свою позицию в суде.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка финансовых активов» относится к модулю профиля образовательной программы по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике»

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

Очная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	5/180	180
Контактная работа - Аудиторные занятия	68	68
<i>Лекции</i>	34	34
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34
Самостоятельная работа	112	112
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

Очно-заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 8 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	32	32
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	16	16
Самостоятельная работа	76	76
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

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 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 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

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа			Занятия в интерактивных формах		
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия			
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 инструментарий стоимостной оценки	12	4	2	2	1	8	Решение задач, выполнение кейс-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 презентаций
Раздел 3. Основы оценки стоимости базовых видов финансовых активов								
6	Тема 6. Оценка стоимости акций	12	4	2	2	1	8	Решение практических 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
10	Тема 10. Развитие стоимостной 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: контрольная работа
	Итого в %					25		

Очно-заочная форма обучения

№ 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	11	4	2	2	1	7	Панельная дискуссия
2	Тема 2. Современный рынок финансовых активов:	9	2	1	1	1	7	Брифинг с участием представителей бизнеса

	тенденции развития и проблемы							
3	Тема 3. Финансово-математический инструментарий стоимостной оценки	9	2	1	1	1	7	Решение задач, выполнение кейс стадии
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	11	4	2	2	1	7	Научная дискуссия подготовка презентаций
Раздел 3. Основы оценки стоимости базовых видов финансовых активов								
6	Тема 6. Оценка стоимости акций	12	4	2	2	2	8	Решение практико-ориентированных задач, анализ отчетов об оценке
7	Тема 7. Оценка стоимости облигаций, векселей, дебиторской и ссудной задолженности	11	4	2	2	2	8	Решение практико-ориентированных задач. Тестирование
8	Тема 8. Оценка производных финансовых инструментов	11	4	2	2	2	8	Обсуждение научных докладов. Решение задач
9	Тема 9. Оценка стоимости структурированных инструментов	7	2	1	1	1	8	Научный стэнд ап
10	Тема 10. Развитие стоимости	7	2	1	1	1	8	Круглый стол

оценки финансовых активов цифровой экономике	В							
В целом по дисциплине		108	32	16	16	13	76	Согласно учебному плану: контрольная работа
Итого в %						41		

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 активах.</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 расчеты 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	<ol style="list-style-type: none"> 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. 3. Правовые основы финансового анализа, основные направления совершенствования российского законодательства в сфере оценки. 4. Определение правильных пропорций между инсайдерской и аутсайдерской информацией при оценке различных видов финансовых активов. Рекомендуемые источники из раздела 8: 2, 10, 14, из раздела 9: 15, 16 	Анализа, экспертиза и рецензирование отчетов об оценке финансовых активов,
Тема 5. Финансовые активы как объект оценки: классификация и идентификация	<ol style="list-style-type: none"> 1. Финансовые активы: сущность, содержание, функции. 2. Сравнительный анализ трактовки понятия финансового актива для различных целей. 3. Стоимость факторы финансовых активов и их инвестиционные качества. Выбор вида стоимости. 4. Классификация финансовых активов для целей оценки. 5. Проблема идентификации финансовых активов как объектов оценки. Рекомендуемые источники из раздела 8: 10, 11, 20, 21 из раздела 9: 1, 11 	Научная дискуссия
<i>Раздел 3. Основы оценки стоимости базовых видов финансовых активов</i>		
Тема 6. Оценка стоимости акций	<ol style="list-style-type: none"> 1. Специфика акций как объекта оценки 2. Стоимостьобразующие факторы различных видов акций, стандарты стоимости и методы оценки. 3. Оценка акций как собственного капитала компаний. 4. Современные модели, методы, технологии оценки стоимости акций: проблемы и пути их решения их в России. 5. Оценка стоимости различных пакетов акций. Рекомендуемые источники из раздела 8: 15, 16, 17, 18, 20, 24, 28 из раздела 9: 5, 6, 8, 15, 16, 17 	Выполнение практико-ориентированных заданий и решение кейс-стади
Тема 7. Оценка стоимости облигаций, векселей, дебиторской и ссудной задолженности	<ol style="list-style-type: none"> 1. Драйверы стоимости долгового ценных бумаг и ценных бумаг с фиксированным доходом. 2. Спецификации оценки стоимости различных видов облигаций. 3. Оценка стоимости векселей. 4. Особенности оценки стоимости. Дебиторская задолженность. 	Выполнение практико-ориентированных заданий, решение кейс-стади

	5. Особенности оценки прав требований для различных целей. Рекомендуемые источники из раздела 8: 15, 16, 17, 20 из раздела 9: 5, 6, 8, 15, 16, 17	
Тема 8. Оценка производных финансовых инструментов	1. Производные финансовые инструменты как объекты оценки. 2. Специфика оценки стоимости деривативов. 3. Ипотечный сертификат как особый объект 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	Решение задач. Обсуждение докладов
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	Самостоятельное выполнение практико-ориентированных заданий, подготовка к решению кейс-стади, изучение дополнительной литературы

	процедуре банкротства.	
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 стоимостной оценки и адаптации зарубежного опыта к российским реалиям.	Подготовка выступления на круглом столе, изучение дополнительной литературы

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

Вопросы для контрольной работы

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 веке»)

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 (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

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

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 потребуются 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?

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной.

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
ПКП-1	способность обобщать и анализировать большие объемы финансовой информации, осуществлять расчет и прогнозирование	1. Систематизирует, структурирует и интерпретирует информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими	Проведите сравнительный анализ современных финансовых рынков и определите рынки сопоставимые с российским биржевым рынком. Для анализа предложите и обоснуйте критерии сопоставимости.

	<p>финансовых показателей в целях оценки стоимости и эффективности бизнеса с использованием информационных технологий</p>	<p>задачами и формирует информационную базу оценки с применением информационных технологий.</p> <p>2. Осуществляет расчет и прогнозирование финансовых показателей и денежных потоков бизнеса с использованием компьютерных технологий.</p>	<p>Акционерное общество «Геркулес» выплатило дивиденды за прошлый год в размере 26 руб. на одну акцию. Ожидается ежегодный рост дивидендов на 12%. Определить стоимость одной акции (после выплаты 26 руб. дивидендов), если ставка дисконтирования равна 18%</p> <p>Определите остаточную текущую стоимость бизнеса компании, если известна следующая информация.</p> <p>На ближайшие три года планируются денежные потоки: за первый год - 50 000 руб.; за второй год - 75 000 руб.; за третий год - 80 000 руб. В дальнейшем денежные потоки прогнозируются как стабильные (на уровне третьего года) в течение неопределённо длительного времени.</p> <p>Реальная безрисковая ставка - 1,5% годовых. Согласно плану-прогнозу Министерства экономического развития и торговли инфляция в стране в ближайшие три года будет составлять по оптимистическому сценарию в первом следующем году - 11%, во втором году - 9%, в третьем году - 7%. По пессимистическому сценарию инфляция окажется равной 14% в первом году, 13% во втором году и 12% в третьем году. Наиболее вероятный сценарий предполагает, что инфляция достигнет 12% в первом году, 10% - во втором и 8% - в третьем. В дальнейшем инфляция должна стабилизироваться и оставаться в среднем на уровне третьего года. При определении величины безрисковых норм дохода (переменных безрисковых ставок) можно исходить из предположения о нормальном характере распределения вероятностей всех сценариев изменения инфляции, т.е.</p> $Se = (Se_{пес} + 4Se_{н.в} + Se_{опт}) : 6$, где Se – ‘инфляция. <p>Наиболее устойчивые по своим значениям коэффициенты «бета» по трем открытым компаниям отрасли составляют на момент оценки: у компании А(β_A) - 1,32, у</p>
--	---	---	--

			<p>компании В(ВВ) - 1,47, у компании С(ВС) - 1,51. Рыночные капитализации этих компаний равны соответственно 1,241 млн руб. (ЦА), 3,544 млн руб. (ЦВ) и 3,702 млн руб. (ЦС).</p> <p>Среднерыночная доходность на момент оценки равна 25 %. В дальнейшем она ожидается на уровне 0,23 для первого года (Rm1), 0,18 - для второго года (Rm2), 0,15- для третьего года (Rm3) и также 0,15 - для последующих лет.</p>
ПКП-2	<p>способность решать финансово-экономические задачи, применять современные оценочные методы и соответствующую нормативно-правовую базу при оценке стоимости активов и бизнеса</p>	<p>1. Решает финансово-экономические задачи с учетом требований действующей нормативно-правовой базы.</p>	<p>По компании «МТ» прогнозируется устойчивая деятельность на 10-летнем временном промежутке, после чего конкурентные преимущества будут потеряны, спрос на продукцию исчезнет. Так как материальные активы, применяемые компанией, являются уникальными и спрос на них сохранится в будущем, предполагается, что активы могут быть проданы по текущей рыночной цене 300 тыс. ден. ед. На временном отрезке 10 лет прогнозируется сохранение неизменного объема продаж, структура затрат также не меняется.</p> <p>Денежные потоки поступают в середине года.</p> <p>Текущие рыночные характеристики: требуемая доходность по капиталу компании – 21% годовых, безрисковая доходность – 9% годовых (по наблюдаемым значениям государственных ценных бумаг), прогнозируемая инфляция на рассматриваемом временном промежутке – 4% в год.</p> <p>Расчет прогноза прибыли за год (в тыс. ден. ед.):</p> <p>Поступление денег за проданную продукцию (год) 415 Операционные издержки...238 В том числе: заработная плата с начислениями.....100 материалы и комплектующие...50 коммерческие и административные расходы..... 52 налог на имущество..... 6 амортизация.....30 Выплаты процентов по займам43 Прибыль до налогообложения...134 Налог на прибыль (по ставке 30%).....40,2 Прибыль после налогообложения (чистая прибыль)..... 93,8 Оцените рыночную стоимость компании.</p>

		2. Использует оценочные подходы и методы при оценке стоимости различных активов и бизнеса в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности.	<p>Определите рыночную стоимость облигации номиналом 1000 рублей, если купон 10% выплачивается 2 раза в год, ставка дисконтирования составляет 14%, а срок обращения облигации 5 лет.</p> <p>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%:</p> <p>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?</p> <p>Рассчитать денежный поток предприятия, если известны следующие данные: чистая прибыль – 250; износ – 50; прирост запасов – 20; уменьшение дебиторской задолженности – 10; прирост кредиторской задолженности – 20; уменьшение долгосрочной задолженности – 40.</p>
		3. Составляет итоговый документ по определению стоимости объекта оценки в форме отчета об оценке в соответствии с установленными требованиями.	Оформить в виде отчета об оценке стоимости объекта оценки расчет рыночной стоимости выбранного студентом финансового актива в ходе выполнения домашней контрольной работы. Структура отчета должна соответствовать ФСО-3, методы оценки должны учитывать специфику выбранного объекта, его инвестиционные характеристики.
ПКП-3	Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач	1. Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно реализует процессы их сбора, обработки и интерпретации	Провести экспертизу отчета об оценке рыночной стоимости 15% пакета обыкновенных акций российской компании. Составить мотивированное заключение. Выступить на семинаре с его защитой.
		2. Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу вариабельности	Обыкновенные акции фирмы «Интеллектуальная книга» в настоящее время продаются по 50 руб. По акция не выплачивались дивиденды, и в будущем этого также не ожидается. Из-за хороших перспектив роста фирмы считается, что курс акций в течении ближайших трех лет увеличится: А) каков справедливый курс акций для инвестора который чувствует, что их курс за

		<p>три года возрастет до 65 руб., при требуемой доходности 12%;</p> <p>Б) каков минимальный ожидаемый через три года курс акций, при котором их покупка станет привлекательной для инвестора с требуемой нормой доходности 15%?</p>
	<p>3. Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп.</p>	<p>Разработайте классификацию ценных бумаг, обращающихся на российском рынке по критериям доходности, ликвидности, риска.</p>
	<p>4. Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.</p>	<p>Почему для расчета рыночной стоимости финансовых активов применяется три, а не один и не пять подходов?</p> <p>Докажите или опровергните тезис о возможностях использования аналогов разных стран с корректировкой на страновой риск при расчете рыночной стоимости риск при расчете рыночной стоимости методом компании-аналога.</p>
	<p>5. Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.</p>	<p>Компания «One» подлежит стоимостной оценки в начале 2016г. в связи с предполагаемым поглощением ее компанией «АТ&Т». Компания «One» относится к категории быстро растущих. Ожидается, что выручка от основной деятельности будет расти на 30% в течение 5 лет. Начиная с 2016г. чистая прибыль не планируется в компании «One» из-за высокого финансового рычага и расходов, не связанных с основной деятельностью.</p> <p>Текущая ситуация в компании (на конец 2015г.):</p>

		<ul style="list-style-type: none"> • Прибыль до процентов и налогов (ЕБИТ) 128,3 млн. долл. • Капиталовложения в основной капитал (Capital Expenditures) 150,5 млн. долл. • Амортизация всех типов (Depreciation, Amortization) 125,1 млн. долл. • Оборотный капитал (Working Capital) 10% • Выручка (Revenues) 688,6 млн. долл. • Доходность к погашению долгосрочных государственных облигаций (Long Term Treasury Bond rate) 7,50% • премия за рыночный риск 5,5%; налог на прибыль 36% • Рыночная стоимость заемного капитала 1806,60 млн. долл. <p>Ожидается на предстоящие 5 лет:</p> <ul style="list-style-type: none"> • бета 1,60; debt ratio 60% • капиталовложения и амортизация будут расти темпом, аналогичным выручке • доля оборотного капитала в выручке останется неизменной • затраты на заемный капитал (до налогов) 10% <p>Переходный период:</p> <ul style="list-style-type: none"> • постепенное снижение темпа роста до 5 % к году 10 • капиталовложения в долгосрочные активы будут расти по 8%, амортизация по 12% в год • бета 1,25; debt ratio 50% • затраты на заемный капитал 9% (до налогов) • доля оборотного капитала в выручке неизменна <p>Впоследствии:</p> <ul style="list-style-type: none"> • темп роста 5% • debt ratio 40% • затраты на заемный капитал (до налогов) 8,5% <p>Обоснуйте модель и алгоритм определения инвестиционной стоимости компании «One». Проведите расчеты, формулируя допущения при необходимости. Прокомментируйте полученный результат.</p>
--	--	--

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. 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)".

4. 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)".

5. 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)".

6. 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).

7. 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)».

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

9. 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.

10. Положения о видах производных финансовых инструментов//

Консультант-плюс - справочная правовая система.

Основная литература:

11. 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. – 320 с. — ЭБС BOOK.RU. – URL: <https://book.ru/book/918475> (дата обращения: 09.11.2019). — Текст : электронный..

12. Корпоративные финансы : учеб. для обуч. по прогр. высш. образования напр. подгот. "Экономика" / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет. — Москва : Кнорус, 2018. – 480 с. – ЭБС BOOK.RU. – URL: <https://book.ru/book/927958> (дата обращения: 09.11.2019). — Текст : электронный.

Дополнительная литература:

13. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов: пер. с англ. / Асват Дамодаран. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Альпина Бизнес Букс, 2016. – 1340 с. – ЭБС Znanium.com. – URL: <http://znanium.com/go.php?id=912796> (дата обращения: 09.11.2019). – Текст : электронный.

14. Основы оценки стоимости имущества : учеб. по спец. «Финансы и кредит» и бакалавриата по напр. «Экономика» / под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной. — Москва: КноРус, 2011. – 272 с. — ЭБС book.ru. — URL: <https://book.ru/book/900583> (дата обращения: 09.11.2019). — Текст : электронный.

15. 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. – 240 с. — Текст : непосредственный.

16. Натенберг Ш. Опционы: Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли : пер. с англ.— Москва : Альпина Бизнес Букс, 2007. – 544 с. – Текст : непосредственный.

17. Хитчнер Д.Р. Стоимость капитала : пер. с англ. / под науч. ред. В.М.

Рутгайзера.— Москва : Маросейка: Омега-Л, 2008. — 176 с. — (Финансовое оценивание. Области применения и модели). — Текст : непосредственный.

18. 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. — 286 с. — (Финансовое оценивание. Области применения и модели). — Текст : непосредственный.

19. Хитчнер Дж. Р. Премии и скидки при оценке стоимости бизнеса : пер. с англ. / под науч. ред. В.М. Рутгайзера.— Москва : Маросейка: Омега-Л, 2008. — 172 с. — (Финансовое оценивание. Области применения и модели). — Текст : непосредственный.

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

Программное обеспечение и Интернет-ресурсы

1. www.bills.ru
2. www.nqs.ru
3. www.moody.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 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 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 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
---	---

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 Bureau van 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.