

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

**Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления
Факультет экономики и бизнеса**

Документ подписан усиленной неквалифицированной электронной подписью
Организация: Финансовый университет при Правительстве РФ
Утверждено: Проректор по учебной и методической работе Е.А. Каменева
Сертификат: qOz2Ue/tSy8VxI5z5qakTasY2VNoWgSR
Дата: 19.02.2026 г.

Т.В. Тазихина

Оценка финансовых активов

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки:

38.03.01 - Экономика,

Образовательная программа «Корпоративные финансы»

Профиль:

«Корпоративные финансы и бизнес-оценка»

Рекомендовано

Факультет экономики и бизнеса

(протокол № 2 от 18.11.2025 г.)

Одобрено

Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления

(протокол № 18 от 21.10.2025 г.)

© Москва 2026

СОДЕРЖАНИЕ

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	6
4.	Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	6
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	7
5.1.	Содержание дисциплины	7
5.2.	Учебно-тематический план	13
5.3.	Содержание семинаров	15
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	18
6.1.	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	18
6.2.	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	21
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	24
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	38
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	39
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	41
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	41
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	42

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	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
УК-10	Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач	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
		Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу вариабельности	знать: закономерности фин.-эконом. развития, взаимосвязь между показателями уметь: разрабатывать сценарии развития и обосновывать их
		Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп.	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.
		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.
		Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на	знать: Принципы формирования отчета об оценке, права и обязанности оценщика. ФСО-3

		основе системного описания.	уметь: проводить экспертизу отчета, составлять мотивированное заключение. Обосновывать претензии к оценщику и отстаивать свою позицию в суде.
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	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- и 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.
		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 стоимости (TV), определять длительность прогнозного и построгозного периода
ПКП-2	способность решать финансово-экономические задачи, применять современные оценочные методы и соответствующую нормативно-правовую базу при оценке стоимости	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 капитализации и ее отличие

	активов и бизнеса		от рыночной стоимости.
		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. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка финансовых активов» относится к «Профилю "Корпоративные финансы и бизнес-оценка"».

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 трудоёмкость дисциплины	5/180	180
Контактная работа-Аудиторные занятия	68	68
Лекции	34	34
Семинары, практические занятия	34	34
Самостоятельная работа	112	112
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Финансовые активы как объект оценки: идентификация и классификация

Экономическая сущность и юридическое содержание финансовых активов. Классификация финансовых активов в целях стоимостной 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 , бухгалтерская 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.

Тема 2. Основы методологии и администрирования стоимостной оценки

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 (виды) стоимости , используемые при оценке финансовых активов в различных целях . Понятие рыночной , инвестиционной, ликвидационной и др., стоимости ценных бумаг и портфеля ценных бумаг . Ф акторы , влияющие на величину стоимости финансовых активов .

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 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.

Финансово-математический инструментарий оценки стоимости ценных бумаг в рамках доходного , сравнительного и затратного подхода . Особенности инструментария оценки дебиторской и ссудной задолженности .

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. Правовые основы деятельности оценщика. Федеральные законы. Постановления Правительства Российской Федерации Федеральные стандарты оценки.

Тема 5. 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 6. Оценка стоимости акций: современные методы и технологии

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. Премии и скидки, применяемые при оценке стоимости акций.

Необходимость и условия применение скидок и премий при оценивании. Уровень стоимости. Классификация скидок. Скидки за недостаточность контроля и надбавки за контроль. Скидки за недостаточную ликвидность. Скидки за недостаточную реализуемость контрольных долей. Анализ премий к стоимости голосующих акций в сопоставимых со стоимостью не голосующих акций.

Информационная база и современный инструментарий для расчёта премий и скидок. Анализ современных методик.

Тема 8. Оценка стоимости облигаций: современные методы и технологии

Особенности долговых финансовых активов. Разновидности и классификация долговых ценных бумаг в целях оценки . Основные количественные и качественные характеристики облигаций . Факторы стоимости долговых ценных бумаг .

Методы анализа и оценки ценных бумаг с фиксированным доходом . Возможные источники доходов по облигациям . 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 .

Тема 9. Особенности оценки векселей и прав требования

Основные количественные и качественные характеристики векселей как объектов стоимостной оценки. Возможные источники дохода по векселям различных видов. Основные факторы стоимости. Выбор метода оценки и базовый алгоритм расчёта рыночной стоимости векселей, особенности определения ставки дисконтирования и коэффициента капитализации.

Протест и учёт векселей, влияние на рыночную стоимость.

Тема 10. Методика стоимостной оценки дебиторской задолженности: накопленный опыт и направления развития

Дебиторская задолженность компаний как объект стоимостной оценки. Состав и структура дебиторской задолженности и судной задолженности. Анализ, нормализация, «чистая» и агрегирование дебиторской и ссудной задолженности корпораций. Основные факторы стоимости.

Методы определения рыночной и ликвидационной стоимости дебиторской и ссудной задолженности.

Методика оценки рыночной стоимости дебиторской задолженности. Анализ авторских методик, специфика их применения и направления модификации. Определение ставки дисконтирования и коэффициента капитализации при оценке дебиторской и ссудной задолженности.

Тема 11. Финансовые активы коммерческого банка: особенности оценки стоимости, проблемы и пути их решения.

Особенности ссудной задолженности как объекта оценки, методы и инструментарий стоимостной оценки.

Цели оценки. Состав и структура ссудной задолженности. Общая величина долга заёмщика: основная сумма кредита, проценты по кредиту, штрафы и пени за просрочку, страховка, если она оформляется при выдаче заёмных средств.

Основные корректировки ссудной задолженности в процессе оценки её стоимости.

Специфика оценки стоимости кредитного портфеля коммерческого банка. Определение рыночной стоимости проблемных кредитов.

Тема 12. Производные финансовые инструменты и особенности их оценки.

Разновидности производных ценных бумаг: фьючерсные контракты, товарные, валютные, процентные, индексные и свободно обращающиеся опционы, прочие.

Основные факторы стоимости. Информационная база стоимостной оценки производных финансовых инструментов. Обоснование выбора метода определения рыночной стоимости. Базовый алгоритм расчёта стоимости производимых финансовых инструментов и его модификации. Анализ современных методик оценки производных финансовых инструментов

Особенности долговых финансовых активов. Разновидности и классификация долговых ценных бумаг в целях оценки. Основные количественные и качественные характеристики облигаций. Факторы стоимости долговых ценных бумаг.

Тема 13. Оценка стоимости структурированных финансовых инструментов.

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

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

Тема 14. Цифровые финансовые активы: новейшие финансовые инструменты современной экономики, подходы и методы оценки стоимости.

Понятие, финансово-экономическая сущность цифровых финансовых активов. Особенности и проблемы признания, идентификации, обращения и учёта. Цифровые финансовые активы как объект оценки. Классификация для целей оценки.

Основные факторы стоимости цифровых финансовых активов. Подходы и методы оценки стоимости. Анализ методик оценки. Проблемы стоимостной оценки цифровых финансовых активов и основные направления их решения.

Тема 15. Развитие стоимостной 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				
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоя тельная работа
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практическ ие занятия	
1	Финансовые активы как объект оценки: идентификация и классификация	10	4	2	2	6
2	Основы методологии и администрирования стоимостной оценки	12	4	2	2	8
3	Финансово-математический инструментарий стоимостной оценки	9	4	2	2	5
4	Информационно-правовая база оценки финансовых активов	11	4	2	2	7
5	Современный рынок финансовых активов: тенденции развития и проблемы	10	4	2	2	6
6	Оценка стоимости акций: современные методы и технологии	18	8	4	4	10
7	Премии и скидки, применяемые при оценке стоимости акций.	10	4	2	2	6
8	Оценка стоимости облигаций: современные методы и технологии	18	8	4	4	10
9	Особенности оценки векселей и прав требования	10	4	2	2	6
10	Методика стоимостной оценки дебиторской задолженности: накопленный опыт и направления развития	10	4	2	2	6
11	Финансовые активы коммерческого банка: особенности оценки стоимости, проблемы и пути их решения.	14	4	2	2	10
12	Производные финансовые инструменты и особенности	10	4	2	2	6

	их оценки.					
13	Оценка стоимости структурированных финансовых инструментов.	10	4	2	2	6
14	Цифровые финансовые активы: новейшие финансовые инструменты современной экономики, подходы и методы оценки стоимости.	14	4	2	2	10
15	Развитие стоимостной оценки финансовых активов в цифровой экономике	14	4	2	2	10
	Итого	180	68	34	34	112

5.3. Содержание семинаров

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
Финансовые активы как объект оценки: идентификация и классификация	Понятие финансовых активов. Сравнение категорий и понятий: финансовые активы, финансовые инструменты, ценные бумаги, финансовые продукты. Современный категориально-понятийный аппарат. Бухгалтерский и стоимостной подход. Понятие объекта стоимостной оценки. Условия признания финансового актива объектом оценки. Алгоритм признания. Идентификация объекта оценки для определения рыночной стоимости. Необходимые подтверждающие и устанавливающие документы, их анализ. Классификация финансовых активов в процессе стоимостной оценки. Основные факторы, влияющие на величину стоимости каждой классификационной группы.	Научная дискуссия; выступление с презентацией; тестирование
Основы методологии и администрирования стоимостной оценки	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.	Брифинг с участием представителей бизнеса
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. 4. Информационные технологии модели в стоимостной оценке.	Решение задач и кейс-стади
Информационно-правовая база оценки финансовых активов	1. Проблемы сбора, систематизации и обработки информации для целей российской оценки. 2. Необходимость и возможность использования информации о зарубежных финансовых рынках и их индикаторах; 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.	Анализа, экспертиза и рецензирование отчетов об оценке финансовых активов. Панельная дискуссия

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.	Брифинг с участием представителей бизнеса
Оценка стоимости акций: современные методы и технологии	1. Специфика акций как объекта оценки2. Стоимостнообразующие 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 в России. 5. Оценка стоимости различных пакетов акций.	Выполнение практико-ориентированных заданий и решение кейс стадии
Премии и скидки, применяемые при оценке стоимости акций.	Основной вопрос стоимостной оценке финансово-экономический смысл итоговой величины стоимости как результата Необходимость и условия корректировки величины стоимости, полученной как результат оценки методами доходного, затратного и сравнительного подхода. Виды корректировок, премий и скидок, применяемых при оценке стоимости акций. Информационная база, финансово-математический инструментарий для расчета величины премии или скидкиАнализ и выбор методик для определения величины премии или скидкиОсобенности применения премий и скидок при оценке акций российских компаний	Анализ отчетов об оценке. Составление мотивационного заключения. Обсуждение дискуссионных вопросов. Выполнение практико-ориентированных заданий
Оценка стоимости облигаций: современные методы и технологии	Драйверы стоимости долговых ценных бумаг и ценных бумаг с фиксированным доходом. Спецификации оценки стоимости различных видов облигаций. Оценка стоимости векселей. Особенности оценки стоимости. Дебиторская задолженность. Особенности оценки прав требований для различных целей.	Выполнение практико-ориентированных заданий, решение кейс стадии
Особенности оценки векселей и прав требования	Особенности векселей как ценных бумаг и объектов стоимостной оценкиФакторы стоимости, цели оценки и виды стоимости векселейПринципы, информационная база оценки векселейМетоды и методики оценки стоимости векселейПрава требования: разновидностей и особенности как объекта оценкиИнформационно-правовая база прав требованияАнализ применяемых методик и развитие методов оценки	Научная дискуссияРешение кейсов. Тестирование
Методика стоимостной оценки дебиторской задолженности:	Дебиторская задолженность как финансовый актив и объект оценкиАнализ и нормализация информации необходимой для оценки дебиторской задолженностиАнализ методик	Научно-практическая дискуссия Выполнение практико-ориентированных

накопленный опыт и направления развития	оценки стоимости дебиторской задолженности. Развитие методов оценки стоимости дебиторской задолженностиСтоимостная реструктуризация дебиторской задолженности	заданий
Финансовые активы коммерческого банка: особенности оценки стоимости, проблемы и пути их решения.	Понятие, состав и структура финансовых активов коммерческого банка. Анализ и подготовка информации для оценки стоимости финансовых активов коммерческого банкаОсобенности стоимостной оценки банковских активовМетоды оценки стоимости финансовых активов коммерческого банкаАнализ современных методикОценка банковских активовРазвитие методов оценки финансовых активов коммерческого банка	Круглый столАнализ отчетов об оценкеВыполнение практико-ориентированных заданий
Производные финансовые инструменты и особенности их оценки.	Производные финансовые инструменты как объекты оценки. Специфика оценки стоимости деривативов. Ипотечный сертификаты как особый объект оценки. Классификация производственных финансовых инструментов для целей оценкиИнформационная база оценки анализ и подготовка информацииМетоды оценки производственных финансовых инструментов	Научно-практическая дискуссияРешение задач и кейсовПодготовка презентаций для выступлений
Оценка стоимости структурированных финансовых 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.	Научная дискуссияПодготовка презентацийВыполнение практико-ориентированных заданий
Цифровые финансовые активы: новейшие финансовые инструменты современной экономики, подходы и методы оценки стоимости.	Понятие, финансово-экономическая сущность цифровых финансовых активовИдентификация финансовых цифровых активов как объекта стоимостной оценкиКлассификация цифровых финансовых активовАнализ методик оценки стоимости цифровых финансовых активовПроблемы оценки цифровых финансовых активов и пути их решения	Панельная дискуссияАнализ отчётов об оценкеВыполнение практико-ориентированных заданий
Развитие стоимостной оценки финансовых активов в цифровой экономике	Основные направления развития стоимостной оценки финансовых активов. Технология «Большая база данных»: преимущество и недостатки в сфере стоимостной оценки. «Оценочные машины» и машинное обучение: миф или реальность в оценке финансовых активов.	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
Финансовые активы как объект оценки: идентификация и классификация	Отражение финансовых активов бухгалтерском учёте по ПБУ и МСФО. Определение финансовых активов в различных источниках информации. Анализ и систематизация. Анализ нормативно-правовых актов применяемых для идеи идентификации и классификации финансовых активов	Изучение дополнительной литературы. Изучение стандартов оценки: ФСО, МСО, RICS и СРОО. Изучение отчётов об оценке стоимости финансовых активов
Основы методологии и администрирования стоимостной оценки	История становления и развития оценочной деятельности в Российской Федерации. Необходимость и возможность использования зарубежного опыта в российской оценке	Изучение дополнительной литературы; интернет-источников. Изучение отчетов об оценке стоимости финансовых активов
Финансово-математический инструментарий стоимостной оценки	Новейшие информационные технологии, применяемые в оценочной деятельности России и мира; Технологии расчёта, базирующиеся на 6 функциях сложного процента: актуальность и преемственность	Изучение дополнительной литературы и интернет – источников. Решение задач и практико-ориентированных заданий
Информационно-правовая база оценки финансовых активов	Проблемы сбора, систематизации, обобщения и обработки информации для целей российской оценки. Необходимость и возможность использования информации о зарубежных финансовых рынках и их индикаторах; информация из зарубежных источников в процессе оценки финансовых активов в России. Правовые основы финансового анализа, основные направления совершенствования российского законодательства в сфере оценки. Определение правильных пропорций между инсайдерской и аутсайдерской информацией при оценке различных видов финансовых активов.	Анализа, экспертиза и рецензирование отчетов об оценке финансовых активов. Панельная дискуссия

Современный рынок финансовых активов: тенденции развития и проблемы	Анализ современных методов оценки деривативов.	Самостоятельное решение задач, подготовка докладов, изучение дополнительной литературы
Оценка стоимости акций: современные методы и технологии	Характеристика долевого ценного бумага Особенности оценки привилегированных акций Особенности оценки стоимости акций совместных компетенций	Изучение дополнительной литературы, нормативно правовых актов; Изучение отчетов об оценке стоимости акций. Решение кейс стадии
Премии и скидки, применяемые при оценке стоимости акций.	Анализ финансовой отчетности и рисков компании, предшествующий выбору корректировок стоимости акций Анализ эмпирических данных о скидках и премиях Систематизация скидок и премий применяемых при оценке акций. Зарубежный опыт использования корректировок при оценке финансовых активов	Анализ отчетов об оценке стоимости акций. Экспертиза отчетов. Составление мотивированного заключения. Изучение дополнительной литературы и интернет источников
Оценка стоимости облигаций: современные методы и технологии	Изучение зарубежного опыта оценки долговых ценных бумаг, возможности его применения в России. Развитие методов оценки долговых ценных бумаг на российском рынке	Выполнение практико-ориентированных заданий Изучение дополнительной литературы и интернет источников
Особенности оценки векселей и прав требования	Основные характеристики векселей как ценной бумаги; эмиссия обращения, протест и учёт векселей	Изучение дополнительной литературы; Нормативно-правовых актов; Анализ отчетов об оценке стоимости бизнеса методами затратного подхода
Методика стоимостной оценки дебиторской задолженности: накопленный опыт и направления развития	Методики оценки стоимости дебиторской задолженности периода 2000-2025 годов. Современные методики и технологии оценки дебиторской задолженности. Сравнительный анализ методик оценки, применяемых в стоимостной оценке и в финансовом анализе	Изучение дополнительной литературы, нормативно-правовых актов; Анализ отчетов, обобщение стоимости бизнеса методики затратного подхода. Анализ аудиторских заключений и заключений о

		финансовом анализе дебиторской задолженности
Финансовые активы коммерческого банка: особенности оценки стоимости, проблемы и пути их решения.	Анализ зарубежного опыта оценки активов коммерческого банка и возможности его применения в России Особенности банковских активов как объекта стоимостной оценки. Отраслевые факторы стоимости и их влияние на рыночную стоимость финансовых активов. Специфика оценки кредитного портфеля	Изучение дополнительной литературы и интернет-источников Анализ отчётов об оценке стоимости активов банка Изучение нормативно правовых актов
Производные финансовые инструменты и особенности их оценки.	Особенности оценки деривативов Модель Блэка Шоулза и её применение в стоимостной оценке	Изучение дополнительно литературы интернет источников Решение кейс-стадии
Оценка стоимости структурированных финансовых инструментов.	Анализ и оценка структурированных (структурных) инвестиционных продуктов. Преимущества и проблемы оценки	Изучение дополнительной литературы и интернет источников Решение кейс-стади
Цифровые финансовые активы: новейшие финансовые инструменты современной экономики, подходы и методы оценки стоимости.	Информационные технологии и продукты, применяемые при оценке стоимости цифровых финансовых активов	Изучение дополнительной литературы в и интернет источников Анализ зарубежной и российской практики. Составление аналитической записки
Развитие стоимостной оценки финансовых активов в цифровой экономике	Анализ результатов внедрения цифровых технологий в процедуру расчёта рыночной стоимости финансовых активов ESG - инструменты на современном финансовом рынке Особенности технологий развития оценки финансовых активов в современных условиях	Изучение дополнительной литературы и интернет источников. Подготовка докладов на итоговый круглый стол. Подготовка пресс-релиза по итогам тематических конференций.

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

Примерные темы домашних творческих заданий

1. Цифровые финансовые активы в российской экономике и стоимостной оценке;
2. Разработка научно-практических рекомендаций по оценке рыночной стоимости цифровых финансовых активов (ДТЗ может выполняться малой творческой группой в составе 3-х человек)
3. Разработка научно-практических рекомендаций по оценке сложно-структурированных финансовых инструментов (ДТЗ может выполняться малой творческой группой до 3х человек).
4. Разработка научно-практических рекомендаций по оценке миноритарных пакетов акций российских компаний (ДТЗ выполняется малой творческой группой до 3х человек)
5. Разработка научно-практических рекомендаций по оценке мажоритарных пакетов акций российских компаний (ДТЗ может выполняться малой творческой группой до 3х человек);
6. Разработка научно-практических рекомендаций по оценке привилегированных акций российских компаний (ДТЗ может выполняться малой творческой группой до 3х человек);
7. Сравнительный анализ методов оценки рыночной стоимости корпоративных облигаций российских компаний;

8. Анализ и оценка «зеленых» облигаций;
9. Анализ и стоимостная оценка деривативов;
10. Особенности оценки стоимости векселей;
11. Сравнительный анализ методов оценки рыночной стоимости акций в цифровой экономике;
12. Особенности оценки стоимости прав требований при проведении реструктуризации задолженности;
13. Особенности оценки стоимости дебиторской задолженности российских корпорации;
14. Анализ и оценка кредитного портфеля коммерческого банка (ДТЗ может выполняться малой творческой группой до 3х человек);
15. Разработка научно-практических рекомендаций по применению скидок ликвидность при оценке акций российских корпораций;
16. Анализ российского рынка финансовых инвесторов за период 2000-2025;
17. Анализ возможности, необходимости, эффективности и особенностей применения в российской оценке финансовых активов модели ЕВО;

18. Анализ возможности, необходимости, эффективности и особенностей применения в российской оценке финансовых активов модели Блэка Шоулза;
19. Метод расчёта ставки дисконтирования при оценке стоимости акций российских корпораций: проблемы и пути их решения;
20. Метод расчёта ставки дисконтирования и капитализации при оценке стоимости облигаций российских корпораций: проблемы и пути их решения;
21. Специфика измерения стоимости финансовых активов российских компаний в условиях санкционной экономики;
22. Проблемы формирования информационной базы стоимостной оценки финансовых активов в условиях санкционной экономики;
23. Использование методов фундаментального и технического анализа при оценке финансовых активов: особенности и противоречия;
24. Актуальные проблемы применения метода DCF при оценке финансовых активов российских компаний и направления их решения;
25. Актуальные проблемы применения метода компаний-аналога при оценке финансовых активов российских компаний и направлений их решения.

Дополнительная информация

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления.

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

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы 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

УК-10 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

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: Требования к структуре, составу и качеству информации для оценки финансовых активов

Уметь: формировать информационную базу оценки

Типовые контрольные задания

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 variability

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: закономерности фин.-эконом. развития, взаимосвязь между показателями

Уметь: разрабатывать сценарии развития и обосновывать их

Типовые контрольные задания

Обыкновенные акции фирмы «Интеллектуальная книга» в настоящее время продаются по 50 руб. По акции 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 три года возрастет до 65 руб., при требуемой доходности 12%;

Б) каков минимальный ожидаемый через три года курс акций, при котором их покупка станет привлекательной для инвестора с требуемой нормой доходности 15%?

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.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

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.

Типовые контрольные задания

Разработайте классификацию ценных бумаг, обращающихся на российском рынке по критериям доходности, ликвидности, риска.

4) Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

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.

Типовые контрольные задания

Почему для расчета рыночной стоимости финансовых активов применяется три, а не один и не пять подходов?

Докажите или опровергните тезис о возможностях использования аналогов разных стран с корректировкой на страновой риск при расчете рыночной стоимости риска при расчете рыночной стоимости методом компании-аналога.

5) Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

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.

Типовые контрольные задания

Компания «One» подлежит стоимостной оценки в начале первого года в связи с предполагаемым поглощением ее компанией «AT&T». Компания «One» относится к категории быстро растущих. Ожидается, что выручка от основной деятельности будет расти на 30% в течение 5 лет. Начиная с первого года чистая прибыль не планируется в компании «One» из-за высокого финансового рычага и расходов, не связанных с основной деятельностью.

Текущая ситуация в компании (на конец 2000г.):

- Прибыль до процентов и налогов (EBIT) 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.

Ожидается на предстоящие 5 лет:

- 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%

Переходный период:

- 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

Впоследствии:

- темп роста 5%
- debt ratio 40%
- затраты на заемный капитал (до налогов) 8,5%

Обоснуйте модель и алгоритм определения инвестиционной стоимости компании «Опе». Проведите расчеты, формулируя допущения при необходимости. Прокомментируйте полученный результат.

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.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: нормативно правовую информационную базу стоимостной оценки. Ключевые факторы стоимости финансовых активов на макромикро 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.

Типовые контрольные задания

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

2) Осуществляет расчет и прогнозирование финансовых показателей и денежных потоков бизнеса с использованием компьютерных технологий.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

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 построгозного периода

Типовые контрольные задания

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%

Определите остаточную текущую стоимость бизнеса компании, если известна следующая информация.

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.

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.

$Se = (Se_{пес} + 4Se_{н.в} + Se_{опт}) : 6$, где Se – 'инфляция.

Наиболее устойчивые по своим значениям коэффициенты «бета» по трем от-крытым компаниям отрасли составляют на момент оценки: у компании А(β_A) - 1,32, у компании В(β_B) - 1,47, у компании С(β_C) - 1,51. Рыночные капитализации этих компаний равны соответственно 1,241 млн руб. (ЦА), 3,544 млн руб. (ЦВ) и 3,702 млн руб. (ЦС).

Среднерыночная доходность на момент оценки равна 25 %. В дальнейшем она ожидается на уровне 0,23 для первого года (R_{m1}), 0,18 - для второго года (R_{m2}), 0,15- для третьего года (R_{m3}) и также 0,15 - для последующих лет.

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.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

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 капитализации и ее отличие от рыночной стоимости.

Типовые контрольные задания

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. Денежные потоки поступают в середине года. 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.

Расчет прогноза прибыли за год (в тыс. ден. ед.):

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 займам.....43

Прибыль до налогообложения.....134

Налог на прибыль (по ставке 30%).....40,2

Прибыль после налогообложения (чистая прибыль)..... 93,8

Оцените рыночную стоимость компании.

2) Использует оценочные подходы и методы при оценке стоимости различных активов и бизнеса в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: подходы и методы оценки стоимости финансовых активов

Уметь: рассчитывать рыночную, инвестиционную и ликвидационную стоимость финансовых активов с позиции доходного, затратного и сравнительного подхода

Типовые контрольные задания

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.

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?

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.

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?

Пример экзаменационного билета

Экзаменационный билет № 1

Тестовые задачи от 0 до 3 баллов каждый.

1. Если оценивается неконтрольный пакет акций акционерного общества сопоставимого с другим акционерным обществом, акции которого свободно обращаются на фондовом рынке, то целесообразно использовать:

Варианты ответа:

а) метод сделок;

б) метод капитализации дохода:

в) метод компании-аналога (рынка капитала);

2. Согласно принципу остаточной продуктивности, остаток дохода от хозяйственной деятельности выплачивается владельцу:

а) рабочей силы;

б) здания и оборудования;

в) готовой продукции;

г) земли;

д) предпринимательских способностей.

3. Особенности оценки рыночной стоимости отзывных облигаций методом дисконтирования денежных потоков являются: _____

4. Обыкновенные акции удостоверяют такие права как: _____

5. Право на проведение стоимостной оценки в Российской Федерации имеет: _____

6. Для пересчета номинальной ставки дисконтирования в реальную следует воспользоваться формулой _____

7. Ставку дисконтирования для оценки непубличных компаний не имеющей аналогов следует рассчитать по модели _____

8. Самыми популярными мультипликаторами при оценке финансовых активов методом компании–аналога являются _____

9. Для расчета рыночной стоимости финансовых активов применяется три, а не один и не пять подходов, так как _____

10. Корректировка на страновой риск применяется, когда _____

Практико-ориентированная задача от 0 до 30 баллов.

Определить рыночную стоимость одной облигации ООО «Интертехэлектро-Новая генерация» для принятия обоснованного инвестиционного решения. Дата оценки 21.04.2020 г.

Обосновать формулу для расчета стоимости объекта, при ставке дисконтирования 6%.

Информация для оценки.

1. Описание объекта оценки

Объект оценки представляет собой следующие ценные бумаги:

1 (Одна) облигация (RU000A0JUL18, регистрационный номер выпуска 4B02-0100171-R)
ООО "Интертехэлектро - Новая генерация"

2. Сведения о ценных бумагах в соответствии с отчетом

эмитента за 2020 г.:

- Вид ценной бумаги: биржевые/коммерческие облигации
- Форма ценной бумаги: документарные на предъявителя
- Серия: БО-01
- Иные идентификационные признаки ценных бумаг: с обязательным централизованным хранением
- Выпуск ценных бумаг не подлежал государственной регистрации: Да
- Идентификационный номер выпуска: 4B02-01-00171-R
- Дата присвоения идентификационного номера: 27.03.2014
- Орган, присвоивший выпуску идентификационный номер: ЗАО «ФБ ММВБ»
- Количество ценных бумаг выпуска, шт.: 250 000
- Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости, руб.: 250 000 000
- Номинал, руб.: 1 000
- Состояние ценных бумаг выпуска: находятся в обращении
- Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг: 27.03.2018
- Количество процентных (купонных) периодов, за которые осуществляется выплата доходов (купонов, процентов) по ценным бумагам выпуска: 6
- Ставка купона 18%
- Срок (дата) погашения ценных бумаг выпуска: 21.04.2021
- Осуществлялись дополнительные выпуски ценных бумаг: Нет
- Неисполненных обязательств по ценным бумагам выпуска нет
- Эффективная доходность к погашению по ОФЗ-7%, премия за корпоративный риск 9%

Примерные вопросы для подготовки к экзамену

Примерный перечень вопросов к экзамену:

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

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

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.

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» (последняя редакция) Консультант плюс - правовая система;
3. Федеральные стандарты оценки с изменениями от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»;
4. Федеральный закон "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 31.07.2020 N 259-ФЗ (последняя редакция)
5. Международные стандарты оценки, от 31.01.2022;
6. Указание Банка России от 16.02.2015 N 3565-У «О видах производных финансовых инструментов».

Основная литература:

1. Федотова, М.А. Оценка бизнеса в цифровой экономике : Учебник / М.А. Федотова, О.В. Лосева, Т.В. Тазихина [и др.]; под. ред. М.А. Федотова, О.В. Лосева, Т.В. Тазихина Электрон. дан. Москва : КноРус, 2022 389 с. Режим доступа: book.ru Internet access <https://book.ru/book/943021> ISBN 978-5-406-09225-5. [БИК ID: RU\bookru\bibl\943021]
2. Тазихина, Т.В. Оценка финансовых активов. Практикум : Учебное пособие / Т.В. Тазихина, Ю.В. Андрианова Электрон. дан. Москва : КноРус, 2023 179 с. Режим доступа: book.ru Internet access <https://book.ru/book/947820> ISBN 978-5-406-10746-1. [БИК ID: RU\bookru\bibl\947820]
3. Федотова, М.А. Корпоративные финансы : Учебник / М.А. Федотова, Т.В. Садовская, Л.В. Волков [и др.]; под. ред. М.А. Федотова, О.В. Лосева Электрон. дан. Москва : КноРус, 2026 494 с. Режим доступа: book.ru Internet access

<https://book.ru/book/959461> ISBN 978-5-406-15393-2. [БИК ID: RU\bookru\bibl\959461]

Дополнительная литература:

1. Дамодаран, Асват Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : Учебно-методическая литература 11 Москва : ООО "Альпина Паблишер", 2021 1316 с. ВО - Бакалавриат <https://znanium.com/catalog/document?id=385876> ISBN 978-5-9614-6650-8. [БИК ID: RU\infra-m\znanium\bibl\1838938]
2. Натенберг, Шелдон Опционы: Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли : Практическое пособие Москва : Издательская группа Точка, 2018 539 с. Профессиональное образование <https://znanium.com/catalog/document?id=436396> ISBN 978-5-9500208-1-0. [БИК ID: RU\infra-m\znanium\bibl\2117020]
3. Федотова, М.А. Стоимость собственности в цифровой экономике: оценка и управление : Монография / М.А. Федотова, Т.В. Тазикина, И.В. Косорукова [и др.]; под. ред. М.А. Федотова, Т.В. Тазикина, И.В. Косорукова Электрон. дан. Москва : КноРус, 2021 440 с. Режим доступа: book.ru Internet access <https://book.ru/book/939771> ISBN 978-5-406-07966-9. [БИК ID: RU\bookru\bibl\939771]

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

1. 7.Электронные ресурсы БИК:
2. •Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
3. •Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
4. •Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
5. •Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.ru/>
6. •Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
7. •Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
8. •Электронно-библиотечная система издательства Лань <https://e.lanbook.com/>

9. •Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
10. СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
11. Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
12. Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>
13. •Справочная правовая система «Консультант Плюс» <https://www.consultant.ru/>
14. •Справочная правовая система «ГАРАНТ» <https://www.garant.ru/>
15. •Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
16. Информационно-образовательный портал Финуниверситета: <https://org.fa.ru>
17. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
18. Образовательная платформа "ЮРАЙТ" <https://urait.ru/>
19. Электронно-библиотечная система издательства "Лань" <https://e.lanbook.com/>
20. "Деловая онлайн библиотека" издательства "Альпина Паблишер" <http://lib.alpinadigital.ru/en/library>
21. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
(<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
22. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
23. •Коллекция научных журналов Oxford University Press <https://academic.oup.com/journals/>

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 домашнего творческого задания 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 нормативными документами Финансового университета, а именно: «Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете», утвержденные приказом № 1040/о от 11 мая 2021 года.

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

Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Microsoft Office (Windows)
2. Kaspersky

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации:

1. не предусмотрены

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

1. **Учебная аудитория** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)
2. **Помещение для самостоятельной работы** обучающихся оснащенное компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде Университета.
3. **Компьютерный класс** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенный оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), персональные компьютеры, набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)
4. Библиотека, читальный зал