

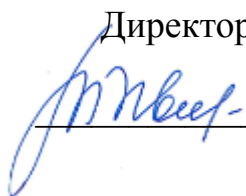
Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Омский филиал Финуниверситета

Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ

Директор Омского филиала
Финуниверситета



Т.В. Ивашкевич
«16» мая 2025 г.

С.Н. Марков

**ПРАКТИКУМ ПО ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ В
АНТИКРИЗИСНОМ УПРАВЛЕНИИ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика»,
магистерская программа «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом Омского филиала Финуниверситета
(протокол от «16» мая 2025 г. № 23)*

*Одобрено кафедрой «Финансы и кредит»
(протокол от «28» апреля 2025 г. № 4)*

Омск 2025

Рабочую программу дисциплины разработала:
кандидат экономических наук, доцент ***С.Н. Марков***

Практикум по оценке финансовых активов в антикризисном управлении.
Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Оценка бизнеса корпоративные финансы» (программа подготовки магистров). — Омск: 2025. — 44 с.

© Омский филиал Финансового университета при
Правительстве Российской Федерации, 2025

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	5
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	5
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	6
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию).....	7
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.....	11
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	12
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	20
6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	19
6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы.....	22
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	24
7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины.....	24
7.2. Показатели и критерии оценивания компетенций.....	25
7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы для оценки знаний, умений, владений	28

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	33
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	34
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	35
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	37
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	37

1. Наименование дисциплины

Практикум по оценке финансовых активов в антикризисном управлении - для направления 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Оценка бизнеса и корпоративные финансы».

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

В совокупности с другими дисциплинами по выбору образовательного стандарта Финуниверситета дисциплина «оценка имущества и бизнеса» обеспечивает инструментарий формирования следующих профессиональных компетенций бакалавра:

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
УК-1	Способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий	1. Использует методы абстрактного мышления, анализа информации и синтеза проблемных ситуаций, формализованных моделей процессов и явлений в профессиональной деятельности. 2. Демонстрирует способы осмысления и критического анализа проблемных ситуаций. Предлагает нестандартное решение проблем, новые оригинальные проекты, вырабатывает стратегию действий на основе системного подхода.	знать: - количественную и качественную информацию необходимую для оценки стоимости финансовых активов уметь: - использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик стоимости активов, имущества и бизнеса;

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВОФУ и ФГОС ВОЗ++

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПК-3	Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений, Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков.	знать: - подходы к оценке стоимости финансовых активов уметь: - применять подходы к оценке финансовых активов
ПКН-4	Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности	1. Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности. 2. Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.	знать: - нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке. уметь: - применять нормативно-правовые акты на практике

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Практикум по оценке финансовых активов в антикризисном управлении» является дисциплиной по выбору, углубляющей освоение программы магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Оценка бизнеса и корпоративные финансы».

Дисциплина «Практикум по оценке финансовых активов в антикризисном управлении» базируется на знаниях, полученных в рамках дисциплин бакалавриата по направлению 38.04.01 «Экономика», в числе которых «Оценка стоимости активов и бизнеса», «Концепции стоимости и особенности ценообразования в современных рынках», «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)».

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

Трудоемкость (объем) дисциплины и виды учебной работы (в часах)

Вид учебной работы	Часы (очная)	
	Всего (в часах и з.е.)	Семестр 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	108(3 з.е.)	108
Контактная работа - аудиторные занятия	50	50
Лекции	12	12
Семинары	38	38
Самостоятельная работа	58	58
Вид текущего контроля	контрольная работа	контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	зачет	зачет

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

5.1. Программа дисциплины

Тема 1. Теоретические основы оценки финансовых активов

Альтернативная стоимость. Аннуитет. Безрисковая ставка. Бета-коэффициент. Денежный поток. Дисконтирование. Инвестиционная отдача. Инвестиционная стоимость. Инвестиционный анализ. Инфляция.

Капитализация. Капитализация дохода. Капитализированная стоимость. Комбинированная(сложная) ставка. Коэффициент дисконтирования. Коэффициент капитализации. Линия рынка ценных бумаг. Модель экономической прибыли. Модель ценообразования опционов Блэка– Шоулза. Реальная процентная ставка. Риск. Рыночная капитализация. Рыночная премия за риск. Рыночная цена. Систематический риск. Ставка дохода на инвестиции. Терминальная стоимость. Эффективная норма возврата капитала. Эффективная ставка процента. Теория арбитражного ценообразования(АРТ). Теория ценообразования опционов(ОРТ). Теория предпочтений состояний в условиях неопределенности(SPT).

Тема 2. Методологические основы оценки ценных бумаг

Финансовые инструменты. Ценные бумаги. Суррогат ценной бумаги. Инвестиционное качество. Доходность. Ликвидность. Риск. Систематический риск. Специфический риск. Цена ценной бумаги. Стоимость ценной бумаги. Стоимость инвестиционная. Стоимость ликвидационная. Стоимость реверсии. Стоимость рыночная. нарицательная (номинальная) стоимость. Терминальная стоимость. Фундаменталистская теория. Фундаментальный анализ. Технократическая теория. Технический анализ. Теория «хотьбы наугад». Первичный рынок. Вторичный рынок.

Внешняя информация в оценке. Выпуск ценных бумаг. Государственный регистрационный номер. Дата оценки. Инвестиционный анализ. нарицательная стоимость. Объекты оценки. Отчет об оценке. Оценка. Оценочная деятельность. Оценщик. Погашение ценной бумаги. Подходы в оценке. Принципы оценки. Процедура оценки. Реверсия. Рейтинг ценных бумаг. Стандарты оценки. Требуемая доходность. Функция оценки. Ценная бумага ордерная. Ценная бумага на предъявителя. Ценные бумаги бессрочные. Ценные бумаги корпоративные. Ценные бумаги обращающиеся. Конвертируемые ценные бумаги. Ценные бумаги с колеблющимся доходом. Ценные бумаги с ограниченным кругом обращения. Ценные бумаги срочные.

Ценные бумаги с фиксированным доходом. Ценные бумаги частные. Эмитент. Эмиссионные ценные бумаги. Эмиссия ценных бумаг.

Тема 3. Оценка облигаций

Выкупная цена облигации. Цена досрочного погашения. Отзывная цена. Действительная стоимость облигации. Дефолт. Бессрочная облигация. Дисконтная облигация. Досрочная цена. Доходность к погашению. Дюрация. Конверсионное отношение. Конверсия облигаций. Конвертируемая облигация. Кривая доходности. Купон. Купонная облигация. Купонная ставка. Курс облигации. Номинальная стоимость облигации. Облигация. Облигация с варрантом. Погашение облигации. Полная цена облигации. Рыночная(курсовая) цена облигации. Сжатие цены. Терминальная стоимость облигации.

Тема 4. Оценка векселей и иных долговых ценных бумаг

Аваль. Авалист. Аллонж. Банковская гарантия. Безоборотный индоссамент. Бланковый индоссамент. Вексель. Закладная. Именной индоссамент. Индоссамент. Индоссамент безоборотный. Индоссамент бланковый. Индоссамент на предъявителя. Индоссамент именной. Индоссант. Индоссамент поручительный. Индоссант. Индоссат. Ипотечная ценная бумага. Ипотечная облигация. Ипотечный сертификат участия. Оценка векселя. Сберегательный сертификат. Депозитный сертификат. Сертификат банковский. Учет векселя.

Тема 5. Основы оценки долевых ценных бумаг

Акция. Акционерное общество. Акция обыкновенная. Акции конвертируемые. Акции кумулятивные привилегированные. Акции роста. Акции привилегированные. Привилегированная акция участия. Дивиденд. Коэффициент дивидендных выплат. Право голоса. Эмиссионная цена акции. Бонусная эмиссия акций. Варрант. Доходность акции. Коэффициент

капитализации. Номинальная стоимость акции. Реестр владельцев ценных бумаг.

Тема 6. Особенности оценки различных видов акций

Дивидендная политика. Доходный подход. Затратный подход. Имущественный подход. Капитализация дохода. Капитализированная стоимость. Ликвидационная стоимость акции. Метод дисконтирования денежных потоков. Норма капитализации. Рыночная капитализация. Текущая рыночная стоимость. Чистая прибыль. Формула Гордона.

Тема 7. Практические аспекты оценки акций российских предприятий

Оценка акций как составная часть оценки бизнеса. Подходы и методы при оценке акций российских компаний: затратный, сравнительный, доходный.

Оценка акций по затратному подходу: метод стоимости чистых активов и метод ликвидационной стоимости.

Оценка акций по сравнительному подходу: метод компании-аналога (рынок капитала, сделки, отраслевые коэффициенты; отраслевые мультипликаторы). Оценка акций по доходному подходу (анализ дивидендной политики): метод дисконтированных денежных потоков; метод капитализации потока доходов. Скидки и надбавки при оценке акций: на ликвидность; на контроль. Согласование стоимости акций по различным подходам и методам. Оценка стоимости пакета акций. Активы чистые. Балансовая стоимость. Корректировки (поправки). Метод капитализации дохода. Метод компании-аналога. Метод рынка капитала. Метод кумулятивного построения. Метод ликвидационной стоимости. Метод отраслевой оценки. Метод рынка капитала. Метод сделок. Метод чистых активов. Мультипликатор. Мультипликатор (коэффициент) валовой ренты. Мультипликатор дохода. Мультипликатор «Цена/Выручка от реализации». Мультипликатор «Цена/Дивиденды». Мультипликатор «Цена/Прибыль». Мультипликатор «Цена/Чистые активы».

Премия. Скидка на неконтрольный характер доли собственности. Скидка на низкую ликвидность. Скорректированная балансовая стоимость предприятия. Сравнительный подход. Холдинг. Чистый операционный доход.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 2

№ п/п	Наименование раздела (темы) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемо сти
		Всего часов	Аудиторная работа				Самостоя тельная работа Общая	
			Общая	Лекции	Практические и семинарские занятия	В т.ч. занятия в интерактивных формах		
1	Теоретические основы оценки финансовых активов	11	5	1	4	2	6	контр. Вопр.
2	Методологические основы оценки ценных бумаг	13	7	1	6	3	6	контр. Вопр.
3	Оценка облигаций	16	8	2	6	3	8	контр. вопр. тест, задачи
4.	Оценка векселей и иных долговых ценных бумаг	16	8	2	6	3	8	контр. вопр. Тест задачи
5	Основы оценки долевых ценных бумаг	20	8	2	6	3	12	контр. вопр. Тест, задачи
6	Особенности оценки различных видов акций	16	8	2	6	3	8	контр. вопр. тест, задачи
7	Практические аспекты оценки акций российских предприятий	16	6	2	4	2	10	контр. вопр. тест, задачи
	В целом по дисциплине	108	50	12	38	19	58	
	ИТОГО в %					38%		

5.3. Содержание практических и семинарских занятий

Практические и семинарские занятия служат для углубленного изучения материала дисциплины и приобретения практических навыков в соответствии с

ее целями и задачами. Семинарские занятия предусматривают проведение дискуссий по темам занятия, обсуждения проблем в рамках тем в малой группе (работа в группе), подготовку докладов, сообщений, мультимедийных презентаций, выполнение контрольных работ.

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Теоретические основы оценки финансовых активов	Практическая работа 1. Тема 1. Теоретические основы оценки финансовых активов Содержание практического занятия: Вопросы и задания: 1. Перечислите основные элементы, составляющие модель оценки капитальных активов(CAPM). 2. Сформулируйте условия применения модели дисконтирования денежных потоков при оценке финансовых активов. 3. Приведите примеры безрисковых активов, которые могут быть использованы при обосновании ставки дисконтирования. 4. Приведите примеры оценки финансовых активов на основе теории предпочтений. 5. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при определении ставки дисконтирования: - безрисковая ставка; - премия за низкую ликвидность; - премия за риск; - премия за управление недвижимостью? 6. BDCF – модели увеличение ставки дисконтирования: - приводит к снижению теоретической стоимости финансового актива; - приводит к росту теоретической стоимости финансового актива; - не влияет на оценку теоретической стоимости финансового актива; - приводит к росту спроса на данный актив. 7. Показатель g в моделях оценки финансовых активов имеет следующие интерпретации: - темп прироста дивидендов; - темп роста цены акции; - капитализированная доходность; - общая доходность. 8. Когда внутренняя стоимость актива превышает его	групповая дискуссия

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	рыночную цену, то... - актив переоценен рынком, его выгодно купить; - актив переоценен рынком, его выгодно продать; - актив недооценен рынком, его выгодно купить; - актив недооценен рынком, его выгодно продать. Результат: В результате освоения содержания занятия студенты сформируют представление об основных теоретических подходах к оценке финансовых активов. Рекомендуемая литература: 2,3,4, 10, 11, 13	
Методологические основы оценки ценных бумаг	Практическая работа 2. Тема 2. Методологические основы оценки ценных бумаг Содержание практического занятия: Вопросы и задания: 1. Сформулируйте отличия финансового инструмента от ценной бумаги, а ценной бумаги от ее суррогата. 2. Приведите факторы, определяющие уровень специфического риска долговой ценной бумаги эмитента. 3. Обоснуйте постулат фундаментального анализа «рыночная цена ценной бумаги стремится к ее внутренней стоимости». 4. Метод капитализации дохода представляет собой: - пример использования фундаментального анализа; - пример использования технического анализа; - пример использования теории «ходьба наугад»; - верного ответа нет. 5. Что из перечисленного ниже не является стандартом оценки бизнеса: - обоснованная рыночная стоимость; - ликвидационная стоимость; - обоснованная стоимость; - инвестиционная стоимость; - внутренняя (фундаментальная) стоимость. Результат: В результате освоения содержания занятия студенты • сформируют представление о содержании и основных положениях базовых подходов к определению стоимости ценных бумаг; • приобретут практические навыки по выбору конкретного подхода или сочетанию	групповая дискуссия, тесты

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	подходов при определении стоимости конкретной ценной бумаги в зависимости от целей оценки. Рекомендуемая литература: 2,3,4, 10, 11, 13	
Оценка облигаций	Практическая работа 3. Тема 3. Оценка облигаций Вопросы и задания: 1. Обоснуйте влияние на стоимость облигации наличия права ее досрочного погашения эмитентом. 2. Сформулируйте отличие понятия «доходность к погашению» облигации от понятия «купонная доходность». 3. ОАО «Газпром» выпустило четырехлетнюю 10 % облигацию, проценты по которой выплачиваются 1 раз в год. Номинальная стоимость облигации равна 1 000 руб. А. Чему равна рыночная стоимость облигации, если требуемая доходность облигаций подобного класса (доходность на дату погашения) составляет в настоящее время 16 %? В. Чему была бы равна рыночная стоимость облигации, если бы требуемая доходность снизилась до 14 %; в) 10 %? С. Чему была бы равна рыночная стоимость облигации (на условиях п. а), если бы купонная доходность облигации была бы равна 16 % вместо 10 %? Д. Что произошло бы с рыночной ценой облигации (на условиях п. г), если бы при этом требуемая доходность облигаций подобного класса снизилась до 10 %? 4. Инвестором была приобретена облигация (номинал 1 000 руб., ставка купона 10 % за полгода, срок погашения 15 лет) за 98 % от номинала и продана через 4 года за 103 %. Определите доходность такой инвестиции, если условиями выпуска облигации предусмотрена выплата купона 2 раза в год. 5. Определите теоретическую стоимость облигации нарицательной стоимостью 1 000 рублей, купонной ставкой 16 % годовых и сроком погашения через 6 лет, если рыночная норма прибыли по финансовым инструментам такого класса 12 %. Процент по облигации выплачивается два раза в год. Результат: В результате освоения содержания занятия студенты	Решение задач

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	- сформируют представление об основных видах облигаций и подходах к их оценке; - приобретут практические навыки оценки облигаций. <u>Рекомендуемая литература: 2,3,4, 10, 11, 12, 13</u>	
Оценка векселей и иных долговых ценных бумаг	Практическая работа 4. Тема 4. Оценка векселей и иных долговых ценных бумаг Содержание практического занятия: Вопросы и задания: - Обоснуйте влияние количества индоссаментов по векселю на его стоимость. - Перечислите факторы определяющие стоимость векселя при его учете коммерческим банком. - Вексельным законодательством разрешаются следующие сроки платежа по векселю... «по предъявлении»; «в течение нескольких дней от предъявления»; «во столько-то времени от составления». - Владелец векселя через год должен получить по нему 300 000 руб. Какая сумма была внесена им в банк в момент приобретения векселя, если процентная ставка банка для расчета векселей равна 50 %? - Перечислите основные реквизиты закладной, которые влияют на оценку ее стоимости. Результат: В результате освоения содержания занятия студенты - сформируют представление об особенностях выпуска и обращения векселей и иных долговых ценных бумаг, основных видах облигаций и подходах к их оценке; - приобретут практические навыки оценки облигаций. <u>Рекомендуемая литература: 2,3,4, 10, 11, 12, 13</u>	групповая дискуссия, тесты
Основы оценки долевых ценных бумаг	Практическая работа 5. Тема 5. Основы оценки долевых ценных бумаг Содержание практического занятия: Вопросы и задания: Перечислите отличия акций открытых и закрытых	Решение задач, тесты

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	акционерных обществ, которые влияют на определение их стоимости. 2. Сформулируйте особенности определения стоимости кумулятивных привилегированных акций. 3. Модель Гордона предназначена для оценки: - теоретической стоимости привилегированной акции; - теоретической стоимости обыкновенной акции с равномерно возрастающими дивидендами; - облигации с правом досрочного погашения; - облигации без права досрочного погашения. 4. Показатель g в моделях оценки обыкновенных акций имеет следующие интерпретации: - темп прироста дивидендов; - темп роста цены акции; - капитализированная доходность; - общая доходность. Результат: В результате освоения содержания занятия студенты сформируют представления об основных подходах и методах оценки долевых ценных бумаг. Рекомендуемая литература: 2,3,4, 6,7,8, 10, 11, 12, 13	
Особенности оценки различных видов акций	Практическая работа 6. Вопросы и задания: 1. Модель дисконтирования дивидендов основана на предположении, что компании проходят в своем развитии... - один этап; - два этапа; - три этапа; - четыре этапа. 2. Уставный капитал акционерного общества равен 200 000 руб. и полностью состоит из простых акций. Планируется, что чистая прибыль, направляемая ежегодно на дивиденды, будет составлять в дальнейшем 60 000 руб. Определите рыночную стоимость компании, если процентная ставка(ставка рыночной капитализации) составляет 30 %. 3. Компания «Гарант» выпустила варранты, дающие право подписки на одну новую обыкновенную акцию по цене 500 руб. Какова теоретическая стоимость варранта, если требуемая норма прибыли инвесторов равна 15 %, а варрант принимается к исполнению через: а) два года; б) пять лет? Рассмотрите случаи,	Решение задач, тесты

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	когда ожидаемая цена акции составит. 480 руб. и 1 000 руб. 4. Согласно прогнозу компания выплатит очередной годовой дивиденд в размере 200 руб. В дальнейшем дивиденды будут увеличиваться с темпом 4 % в год. Требуемая акционерами доходность 20 %. Какова стоимость акции? Какова стоимость акции при поквартальной выплате дивидендов? 5. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов: - основные средства; - дебиторская задолженность; - запасы; - денежные средства? 6. Оценка стоимости миноритарного пакета акций публичной компании может быть получена при использовании: - метода сделок; - метода чистых активов; - метода дисконтирования денежных потоков; - метода рынка капитала. 7. При нахождении стоимости владения контрольным пакетом акций используются методы: - метод сделок; - метод чистых активов; - метод дисконтирования денежных потоков; - метод капитализации доходов; - метод рынка капитала и добавление премии за контроль. 8. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании закрытого типа может быть осуществлена при использовании: - метода сделок; - метода дисконтирования денежных потоков; - метода рынка капитала и при вычитании скидки за недостаточную ликвидность; - метода чистых активов. Результат: В результате освоения содержания занятия студенты приобретут практические навыки оценки различных видов акций. Рекомендуемая литература: 2,3,4, 6,7,8, 10, 11, 12, 13	
Практические аспекты оценки акций российских	Практическая работа 7. Тема 7. Практические аспекты оценки акций	Решение задач, тесты

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
предприятий	российских предприятий Содержание практического занятия: Вопросы и задания: 1. Обоснуйте условия, при которых оценка стоимости акций осуществляется на основе доходного подхода. 2. Приведите примеры условий, при которых оценка стоимости акций требует введения корректировок на наличие контроля. 3. Обоснуйте значение премии за контроль при оценке обыкновенных акций. 4. Приведите примеры условий применения надбавки за контроль при оценке привилегированных акций. 5. Стоимость бизнеса(предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется: - стоимость действующего предприятия; - инвестиционная стоимость; - обоснованная рыночная стоимость; 6. Что не соответствует определению ликвидационной стоимости: - стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности; - разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности; - стоимость, рассчитанная по конкретному факту; - стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора; - стоимость, рассчитанная для предприятия, находящегося в состоянии банкротства? Результат: • ознакомятся с методологией оценки обыкновенных и привилегированных акций; • приобретут практические навыки оценки акций российских предприятий. Рекомендуемая литература: 2,3,4, 6,7,8, 10, 11, 12, 13	

6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы

Самостоятельная работа включает также подготовку к семинарским занятиям, выполнение заданий по работе с нормативными правовыми актами.

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Теоретические основы оценки финансовых активов	1. Модель оценки капитальных активов(САРМ). Предпосылки и свойства модели, ее достоинства и недостатки. 2. Коэффициент-бета в модели САРМ: роль коэффициента, его экономическое значение и порядок определения. 3. Безрисковая доходность в модели САРМ и ее определение на практике. 4. Альтернативные модели ценообразования финансовых активов.	чтение текста (учебника, первоисточника, дополнительной литературы); составление плана текста; графическое изображение структуры текста; конспектирование текста; выписки из текста; работа со словарями и справочниками: ознакомление с нормативными документами.
Методологические основы оценки ценных бумаг	1. Модель арбитражного ценообразования (АРТ): ее основные положения и применение на практике. 2. Теория ценообразования опционов (ОРТ): ее основные положения и применение на практике. 3. Теория предпочтений состояний в условиях неопределенности (SPT): ее основные положения и применение на практике. 4. Модель дисконтированных денежных потоков: основные достоинства и недостатки, применение при оценке финансовых активов	чтение текста (учебника, первоисточника, дополнительной литературы); составление плана текста; графическое изображение структуры текста; конспектирование текста; выписки из текста; работа со словарями и справочниками: ознакомление с нормативными документами
Оценка облигаций	1. Ставка дисконтирования: понятие, методы и порядок формирования. 2. Финансовые инструменты и ценные бумаги: понятие и экономическое содержание, классификации. 3. Инвестиционные качества и управленческие возможности ценных бумаг.	чтение текста (учебника, первоисточника, дополнительной литературы); составление плана текста; графическое изображение структуры текста; конспектирование текста; выписки из текста; работа со

		словарями и справочниками: ознакомление с нормативными документами. Решение задач
Оценка векселей и иных долговых ценных бумаг	1. Цена и стоимость ценных бумаг. Виды стоимости и факторы, ее определяющие. 2. Основные теории оценки стоимости ценных бумаг. 3. Фундаменталистская теория (фундаментальный анализ) оценки стоимости ценных бумаг. 4. Технократическая теория(технический анализ) оценки стоимости ценных бумаг. 5. Теория«хотьбы наугад» при оценке стоимости ценных бумаг. 6. Оценка действующего предприятия(бизнеса) при определении стоимости ценных бумаг.	чтение текста (учебника, первоисточника, дополнительной литературы); составление плана текста; графическое изображение структуры текста; конспектирование текста; выписки из текста; работа со словарями и справочниками: ознакомление с нормативными документами
Основы оценки долевых ценных бумаг	1. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций с нулевым купоном, бессрочных облигаций, безотзывных облигаций с постоянным доходом. 2. Оценка акций с равномерно возрастающими дивидендами и с изменяющимся темпом прироста. 3. Оценка стоимости ипотечных ценных бумаг. 4. Оценка стоимости векселей и сертификатов банков. 5. Общая последовательность оценки стоимости пакетов акций предприятия. 6. Стоимость пакета акций и основные подходы к ее оценке.	чтение текста (учебника, первоисточника, дополнительной литературы); составление плана текста; графическое изображение структуры текста; конспектирование текста; выписки из текста; работа со словарями и справочниками: ознакомление с нормативными документами. Решение задач.
Особенности оценки различных видов акций	5. Затратный подход к оценке акций (фундаментальный анализ) и его основные методы. 6. Сравнительный подход к оценке акций и его основные методы. Доходный подход к оценке акций и его основные методы. 7. Метод стоимости чистых активов при оценке стоимости акций 8. Метод ликвидационный стоимости при оценке стоимости акций. 1. Метод сделок компаний-аналогов при	чтение текста (учебника, первоисточника, дополнительной литературы); составление плана текста; графическое изображение структуры текста; конспектирование текста; выписки из

	оценке стоимости акций. 2. Метод рынка капитала при оценке стоимости акций.	текста; работа со словарями и справочниками: ознакомление с нормативными документами. Решение задач.
Практические аспекты оценки акций российских предприятий	1. Метод отраслевых коэффициентов при оценке стоимости бизнеса. 2. Метод дисконтированных денежных потоков при оценке стоимости акций. 3. Метод капитализации прибыли при оценке стоимости акций. 4. Методы оценки стоимости акций при сравнительном подходе. 5. Метод капитализации дивидендов по ретроспективной информации. 6. Метод капитализации чистой прибыли на акцию. 7. Скидки при оценке стоимости пакетов акций. 8. Надбавки при оценке стоимости пакетов акций.	чтение текста (учебника, первоисточника, дополнительной литературы); составление плана текста; графическое изображение структуры текста; конспектирование текста; выписки из текста; работа со словарями и справочниками: ознакомление с нормативными документами. Решение задач.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)

Примерные темы контрольных работ:

Темы для подготовки контрольных работ по курсу «Практикум по оценке финансовых активов в антикризисном управлении»

Задания определяются исходя из порядкового номера в журнале студента.

1. Анализ рынка акций в России и проблемы оценки.
2. Методы фундаментального анализа в оценке активов.
3. Обоснование требуемой доходности в оценке облигаций.
4. Обоснование требуемой доходности в оценке акций.
5. Бета-коэффициент и его использования при оценке финансовых активов.
6. Ставка дисконтирования и подходы к ее формированию.
7. Денежные потоки и методы их оценки.
8. Альтернативные модели ценообразования финансовых активов.
9. Теория арбитражного ценообразования (АРТ) и ее применение при оценке финансовых активов.
10. Теория ценообразования опционов (ОРТ) и ее применение при оценке финансовых активов
11. Теория предпочтений состояний в условиях неопределенности (SPT) и ее применение при оценке финансовых активов.
12. Модель дисконтированных денежных потоков, ее основные достоинства и недостатки.
13. Оценка векселей: общие положения и специфика проведения в российских условиях.
14. Оценка варрантов и иных вторичных ценных бумаг.
15. Оценка ипотечных ценных бумаг.
16. Оценка привилегированных акций российских компаний.

17. Специфика оценки обыкновенных и привилегированных акций.
18. Оценка облигаций российских компаний.
19. Специфика оценки обыкновенных акций в зависимости от целей оценки.
20. Оценка пакетов обыкновенных акций.
21. Учет вопросов корпоративного управления при оценке обыкновенных и привилегированных акций.
22. Повышающие и понижающие корректировки при оценке пакетов обыкновенных акций.
23. Специфика применения доходного подхода в современных российских условиях.
24. Специфика применения сравнительного подхода в современных российских условиях.
25. Специфика применения затратного подхода в современных российских условиях.
26. Метод компании-аналога и его применение в современных российских условиях.
27. Метод сделок и его применение в современных российских условиях.
28. Современное понимание оценки бизнеса.

Структура контрольной работы

Обязательными составляющими элементами контрольной работы являются:

- титульный лист;
- раздел 1 (теоретические аспекты);
- раздел 2 (решить задачу).
- список использованной литературы;
- приложения (если есть).

Оценка знаний по 100-балльной шкале проводится в соответствии с нормативными документами Финуниверситета.

Ориентировочное распределение максимальных баллов по видам работы:

Таблица 7

№ п/п	Вид отчетности	Баллы всего
1.	Текущий контроль в т.ч:	40
	доклад, презентация	10
	участие в групповой дискуссии	6
	решение задач	14
	подготовка контрольной работы	10
2.	Экзамен	60
3.	Итого	100

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

7.1.Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе 2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

7.2. Показатели и критерии оценивания компетенций

Зачет по дисциплине выставляется студенту при условии сформированности по каждой компетенции как минимум порогового уровня.

Показатели и критерии оценивания компетенций, описание шкал оценивания

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
УК-1. Способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий				
знать: количественную и качественную информацию необходимую для оценки стоимости финансовых активов	Четко знает количественную и качественную информацию необходимую для оценки стоимости финансовых активов	Знает количественную и качественную информацию необходимую для оценки стоимости финансовых активов.	Слабо знает количественную и качественную информацию необходимую для оценки стоимости финансовых активов.	Не знает количественную и качественную информацию необходимую для оценки стоимости финансовых активов.
уметь: использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик стоимости активов, имущества и бизнеса	Свободно может использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик стоимости активов, имущества и бизнеса	Умеет использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик стоимости активов, имущества и бизнеса	Слабо умеет использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик стоимости активов, имущества и бизнеса	Не умеет использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик стоимости активов, имущества и бизнеса
ПК - 3 Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ				

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
знать: подходы к оценке стоимости финансовых активов	Четко знает подходы к оценке стоимости финансовых активов	Знает подходы к оценке стоимости финансовых активов	Слабо знает подходы к оценке стоимости финансовых активов	Не знает подходы к оценке стоимости финансовых активов
уметь: применять подходы к оценке финансовых активов	Свободно может применять подходы к оценке финансовых активов	Умеет применять подходы к оценке финансовых активов	Слабо умеет применять подходы к оценке финансовых активов	Не умеет применять подходы к оценке финансовых активов
ПКН – 4 Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности				
знать: нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке	Четко знает нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке	Знает нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке	Слабо знает нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке	Не знает нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке
уметь: применять нормативно-правовые акты на практике	Свободно может применять нормативно-правовые акты на практике	Умеет применять нормативно-правовые акты на практике	Слабо умеет применять нормативно-правовые акты на практике	Не умеет применять нормативно-правовые акты на практике

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, а также на основе результатов выполнения самостоятельных работ. На контроль выносятся:

- вопросы, вынесенные на самостоятельное изучение и осмысление,
- вопросы и тесты на освоение минимально необходимого материала,
- решения индивидуальных задач с позиций системной методологии при написании доклада.

Оценка знаний по 100-бальной шкале проводится в соответствии с нормативными документами Финуниверситета

Требования к результатам освоения дисциплины	Оценка или зачет	Баллы (рейтинговая оценка)
Высокий уровень – глубокое усвоение программного материала, логически стройное его изложение, дискуссионность данной проблематики, умение связать теорию с возможностями ее применения на практике, свободное решение задач и обоснование принятого решения, владение методологией и методиками исследования, методами моделирования; Продвинутый уровень – твердые знания программного материала, допустимы несущественные неточности в ответе на вопрос, правильное применение теоретических положений при решении вопросов и задач, умение выбирать конкретные методы решения сложных задач, используя методы сбора, расчета, анализа, классификации, интерпретации данных, самостоятельно применяя математический и статистический аппарат; Пороговый уровень - знание только основного материала, допустимы неточности в ответе на вопросы, нарушение логической последовательности в изложении программного материала, умение решать простые задачи на основе базовых знаний и заданных алгоритмов действий, испытывать затруднения при решении практических задач;	зачет	50 баллов и выше
Недостаточный уровень - незнание значительной части программного материала, неумение даже с помощью преподавателя сформулировать правильные ответы на задаваемые вопросы, невыполнение практических заданий.	незачет	49 баллов и ниже

7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы для оценки знаний, умений, владений

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета.

Компетенция	Знания, умения, владения	Вопросы к зачету, Тестовые задания, Практико-ориентированные задания
УК-1 - Способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий	1. Использует методы абстрактного мышления, анализа информации и синтеза проблемных ситуаций, формализованных моделей процессов и явлений в профессиональной деятельности.	Вопросы к зачету 1. Отличие акций от облигаций 2. Оценка стоимости акций. 3. Оценка стоимости облигаций 4. Оценка стоимости векселей Тестовые задания Тестовые задания 1. Укажите верное(-ые) утверждение(-ия), касающиеся модели САРМ: a) коэффициент β отражает меру систематического риска; b) в качестве безрисковой ставки дохода берут ставку по корпоративным облигациям; c) если $\beta < 1$, значит, акции компании более изменчивы, чем рынок в целом; d) если $\beta > 1$, значит, акции компании более изменчивы, чем рынок в целом. 2. В соответствие с моделью оценки капитальных активов ставка дисконтирования находится по формуле: a) $R = R_f + \beta * (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C$; b) $R = R_f + \sum R_i$; c) $R = \beta * R_f - R_m$; d) нет правильного ответа. Практико-ориентированные задания 1. Определите курсовую стоимость акции, если имеются следующие данные: номинальная стоимость акции 100 рублей, ожидаемые дивиденды 15%, ожидаемая норма доходности 22%. Ключевая ставка 7,5%. 2. Рассчитайте стоимость акций на 31.12.2016, исходя из следующих данных. Свободный денежный поток в расчете на одну акцию в 2017 году в номинальном выражении: 100 руб., в

		2017 году: 120 руб. (в реальном выражении в 2017 году: 96 руб., 2018 году: 111 руб.). Терминальная стоимость акции в номинальном выражении на конец 2016 г.: 1600 руб. (в реальном выражении: 1307 руб.). Терминальная стоимость рассчитана на основе номинального досрочного темпа в размере 6% в год, следующий за 2017 годом. Ставка дисконтирования в номинальном выражении равна 15%. Денежные потоки поступают в конце периода. 3 Рассчитайте стоимость облигации номиналом 100 руб., выпущенной на 5 лет с ежегодным купоном в 5%, выплачиваемым в конце года, и погашением в конце периода (через 5 лет) при рыночной ставке доходности 7% годовых.
	2. Демонстрирует способы осмысления и критического анализа проблемных ситуаций. Предлагает нестандартное решение проблем, новые оригинальные проекты, вырабатывает стратегию действий на основе системного подхода.	Вопросы к зачету 1. Преимущества и недостатки доходного подхода 2. Преимущества и недостатки сравнительного подхода 3. Преимущества и недостатки затратного подхода 4. Модель оценки капитальных активов 5. Модель средневзвешенной стоимости капитала Тестовые задания 1. Сравнительный подход рекомендуется применять, когда: a) доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов; b) существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить; c) существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки; d) все вышеперечисленные ответы верны. 2. Затратный подход рекомендуется применять, когда: a) доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов; b) существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить; c) существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки; d) доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации,

		ведущей бизнес. Практико-ориентированные задания 1. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала для метода капитализации, на основе следующих данных: на предприятии имеет 10 млн. рублей собственного капитала, долгосрочный кредит 5 млн. рублей под 15% годовых, краткосрочный кредит под 16% годовых, также имеется облигационный займ в размере 1 млн. рублей под 9% годовых. Чистая прибыль предприятия составляет 1,5 млн. рублей. Ставка по налогу на прибыль 20%. 2. Рассчитайте ставку дисконтирования для метода дисконтирования денежных потоков, с помощью модели оценки капитальных активов, если имеются следующие данные: безрисковая ставка установлена на основе кривой бескупонной доходности 5,6%, коэффициент бета равен 1,1, средняя доходность по отрасли составляет 9,5%, премия за риск в конкретное предприятие 1,5%.
	3. Составляет итоговый документ об определении стоимости в виде отчета, сметы, заключения по установленной форме.	
ПК-3. Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений	Вопросы к зачету 1. Обязательность проведения оценки стоимости в России 2. Федеральные стандарты оценки. Тестовые задания 1. Для расчета ставки дисконтирования для собственного капитала используют в основном: a) модель оценки капитальных активов; b) модель средневзвешенной стоимости капитала; c) метод кумулятивного построения; d) все ответы верны. 2. Метод ликвидационной стоимости применяется, когда: a) оцениваемое предприятие находится в стадии банкротства;

		b) существуют серьезные сомнения относительно способности оцениваемой компании оставаться действующей; c) стоимость оцениваемой компании при ликвидации может быть выше, чем при продолжении деятельности; d) все вышеперечисленные ответы верны. 3. Проведение оценки обязательно при определении стоимости объектов, принадлежащих РФ, субъекту РФ или МО в целях: a) их приватизации; b) передачи их в аренду; c) передачи их в доверительное управление; d) все ответы верны. 4. К нормативно-правовой базе, регламентирующей оценочную деятельность, не относится: a) ГК РФ; b) федеральные стандарты оценки; c) ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ»; d) НК РФ. Практико-ориентированные задания 1. Определите стоимость 1 обыкновенной акции ПАО «Компания», если известны следующие данные: - по итогам предыдущего отчетного периода компания выплатила дивиденды в размере 13 рублей на акцию; - в дальнейшем прогнозируется, что в первый год прогнозного периода, рост дивидендов составит 10,5%, во второй год 9,5%, в третий год 7%, а начиная с четвертого года, темп роста дивидендов стабилизируется на уровне 2% в год; - ставка дисконтирования составляет 14,5%. Если в настоящее время на фондовом рынка акция стоит 47 рублей, какое решение принять инвестору, покупать продавать или придержать актив. 2. Определите стоимость облигации, если имеются следующие данные: - облигация номиналом 2000 рублей; - срок погашения облигации 3 года; - купонный доход в первый год составит 11%, во второй год 9%, в третий год 7,5%. - ставка доходности на вложенный капитал, также будет снижаться, в первый год 12%, во
--	--	---

		второй год 11,5%, в третий год 11%.
	2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков.	Вопросы к зачету/экзамену 1. Метод дисконтирования денежных потоков. 2. Метод капитализации. Тестовые задания 1. Базой расчета мультипликатора «цена/денежный поток» может служить любой показатель прибыли, увеличенный на сумму: a) инвестиций в основные средства; b) начисленной амортизации; c) уменьшения долгосрочной задолженности; d) все вышеперечисленные ответы верны. 2. Оценку стоимости компании, находящейся в состоянии банкротства, необходимо проводить: a) методом стоимости чистых активов; b) методом ликвидационной стоимости; c) методом капитализации; d) методом рынка капитала. Практико-ориентированные задания 1. Определите общую капитализацию компании, если имеются следующие данные, общее количество акций по уставу 10 млн. шт. стоимость одной акции на бирже составляет 12 рублей. Номинал акции при эмиссии 5 рублей. 2. Определите стоимость 1 обыкновенной акции ПАО «Компания», если известны следующие данные: - по итогам предыдущего отчетного периода компания выплатила дивиденды в размере 13 рублей на акцию; - в дальнейшем прогнозируется, что в первый год прогнозного периода, рост дивидендов составит 10,5%, во второй год 9,5%, в третий год 7%, а начиная с четвертого года, темп роста дивидендов стабилизируется на уровне 2% в год; - ставка дисконтирования составляет 14,5%. Если в настоящее время на фондовом рынка акция стоит 47 рублей, какое решение принять инвестору, покупать продавать или придержать актив.
ПKN-4	1. Формирует и	Вопросы к зачету/экзамену

	применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности.	1. Методы доходного подхода к оценке. 2. Методы сравнительного подхода к оценке 3. Методы затратного подхода к оценке. Тестовые задания 1. Для оценки стоимости миноритарного пакета акций компании сравнительным подходом используют: a) метод сделок; b) метод отраслевых коэффициентов; c) метод компании-аналога; d) метод стоимости чистых активов. 2. В качестве знаменателя ценового мультипликатора можно использовать: a) прибыль; b) денежный поток; c) дивидендные выплаты; d) все вышеперечисленные ответы верны. 3. Числитель ценового мультипликатора представляет собой: a) капитализацию компании-аналога; b) прибыль компании-аналога; c) уставный капитал компании-аналога; d) активы компании-аналога. 4. Модель Гордона для расчета стоимости компании в постпрогнозном периоде согласно методу дисконтирования денежных потоков не предполагает: a) что прогнозный период должен продолжаться до тех пор, пока темпы роста компании не стабилизируются; b) что величины износа и капвложений в остаточном периоде равны между собой; c) использование коэффициента капитализации; d) что компания в постпрогнозном периоде обанкротится. 5. Текущая стоимость будущих доходов оцениваемой компании согласно методу дисконтирования денежных потоков определяется по фактору: a) будущей стоимости денежной единицы; b) текущей стоимости денежной единицы;
--	--	--

		c) текущей стоимости аннуитета; d) накопления денежной единицы за период. 6. Для выведения окончательной величины рыночной стоимости оцениваемой компании согласно методу дисконтирования денежных потоков вносятся поправки на величину: a) неоперационных активов; b) операционных активов; c) НДС; d) все ответы верны. Практико-ориентированные задания 1. Определите стоимость 70%-ой доли ООО методом скорректированных чистых активов, если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными: - рыночная стоимость нематериальных активов 500 000 руб.; - рыночная стоимость основных средств 152 000 руб., в том числе здание 130 000 руб., права на земельный участок 22 000 руб.; - балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.; - рыночная стоимость незавершенного строительства 40 000 руб.; - рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 135 000 руб.; - балансовая стоимость дебиторской задолженности 140 000 руб., в том числе задолженность на сумму 30 000 руб. признается юристами общества безнадёжной ко взысканию; - величина денежных средств 20 000 руб.; - балансовая стоимость собственного капитала общества 140 000 руб.; - долгосрочные обязательства составляют 250 000 руб., в том числе 80 000 руб. отложенные налоговые обязательства; - кредиторская задолженность составляет 142 000 руб.; - резервы предстоящих расходов составляют 15 000 руб.; - прочие краткосрочные обязательства 10 000 руб. Также известно, что дефицит собственного оборотного капитала общества составляет 30 000 руб., а величина законсервированных активов составляет 14 000 руб. 2. Чистая прибыль на одну акцию (EPS) оцениваемой компании за 2016 г. составила 37 рублей. Рыночная стоимость акции компании на 31.12.2016 г. составила 700 рублей. В третьем квартале 2016 г. компания получила убыток от списания сырья и материалов в размере 20 рублей на акцию, а также непредвиденный убыток в размере 12 рублей на акцию. В четвертом
--	--	---

		квартале компания получила доход от изменения в учетной политике расчета метода амортизации нематериальных активов в размере 17 рублей на акцию. Рассчитайте мультипликатор P/E с учетом нормализации прибыли.
2. Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.	Вопросы к зачету/экзамену 5. Капитализация компании 6. Оценка стоимости акций. 7. Оценка стоимости облигаций Тестовые задания 1. Укажите верное(-ые) утверждение(-ия), касающиеся модели CAPM: e) коэффициент β отражает меру систематического риска; f) в качестве безрисковой ставки дохода берут ставку по корпоративным облигациям; g) если $\beta < 1$, значит, акции компании более изменчивы, чем рынок в целом; h) если $\beta > 1$, значит, акции компании более изменчивы, чем рынок в целом. 2. В соответствие с моделью оценки капитальных активов ставка дисконтирования находится по формуле: e) $R = R_f + \beta * (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C$; f) $R = R_f + \sum R_i$; g) $R = \beta * R_f - R_m$; h) нет правильного ответа. Практико-ориентированные задания 1. Рассчитайте стоимость акций на 31.12.2016, исходя из следующих данных. Свободный денежный поток в расчете на одну акцию в 2017 году в номинальном выражении: 100 руб., в 2017 году: 120 руб. (в реальном выражении в 2017 году: 96 руб., 2018 году: 111 руб.). Терминальная стоимость акции в номинальном выражении на конец 2016 г.: 1600 руб. (в реальном выражении: 1307 руб.). Терминальная стоимость рассчитана на основе номинального досрочного темпа в размере 6% в год, следующий за 2017 годом. Ставка дисконтирования в номинальном выражении равна 15%. Денежные потоки поступают в конце периода. 2. Рассчитайте стоимость облигации номиналом 100 руб., выпущенной на 5 лет с ежегодным купоном в 5%, выплачиваемым в конце года, и погашением в конце периода (через 5 лет) при рыночной ставке доходности 7% годовых.	

Перечень примерных вопросов к зачету

1. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Предпосылки и свойства модели, ее достоинства и недостатки.
2. Коэффициент-бета в модели САРМ: роль коэффициента, его экономическое значение и порядок определения.
3. Безрисковая доходность в модели САРМ и ее определение на практике.
4. Модель дисконтированных денежных потоков: основные достоинства и недостатки, применение при оценке финансовых активов
5. Ставка дисконтирования: понятие, методы и порядок формирования.
6. Финансовые инструменты и ценные бумаги: понятие и экономическое содержание, классификации.
7. Цена и стоимость ценных бумаг. Виды стоимости и факторы, ее определяющие.
8. Основные теории оценки стоимости ценных бумаг.
9. Фундаменталистская теория (фундаментальный анализ) оценки стоимости ценных бумаг.
10. Технократическая теория (технический анализ) оценки стоимости ценных бумаг.
11. Теория «ходьбы наугад» при оценке стоимости ценных бумаг.
12. Оценка действующего предприятия(бизнеса) при определении стоимости ценных бумаг.
13. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций с нулевым купоном, бессрочных облигаций, безотзывных облигаций с постоянным доходом.
14. Оценка акций с равномерно возрастающими дивидендами и с изменяющимся темпом прироста.
15. Оценка стоимости ипотечных ценных бумаг.
16. Оценка стоимости векселей и сертификатов банков.
17. Общая последовательность оценки стоимости пакетов акций предприятия.
18. Стоимость пакета акций и основные подходы к ее оценке.
19. Затратный подход к оценке акций (фундаментальный анализ) и его основные методы.
20. Сравнительный подход к оценке акций и его основные методы.
21. Доходный подход к оценке акций и его основные методы.
22. Метод стоимости чистых активов при оценке стоимости акций
23. Метод ликвидационной стоимости при оценке стоимости акций.
3. Метод сделок компаний-аналогов при оценке стоимости акций.
4. Метод рынка капитала при оценке стоимости акций.
5. Метод отраслевых коэффициентов при оценке стоимости бизнеса.
6. Метод дисконтированных денежных потоков при оценке стоимости акций.
7. Метод капитализации прибыли при оценке стоимости акций.
8. Методы оценки стоимости акций при сравнительном подходе.
9. Метод капитализации дивидендов по ретроспективной информации.
10. Метод капитализации чистой прибыли на акцию.
11. Скидки при оценке стоимости пакетов акций.
12. Надбавки при оценке стоимости пакетов акций.

7.4. Методические материалы о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций

Соответствующие приказы, распоряжения ректората, директора филиала о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

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

Нормативные правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации
2. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями).
3. Приказ Минэкономразвития России от 14.04.2022 N 200 (ред. от 30.11.2022) "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки" (вместе с "Федеральным стандартом оценки "Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)", "Федеральным стандартом оценки "Виды стоимости (ФСО II)", "Федеральным стандартом оценки "Процесс оценки (ФСО III)", "Федеральным стандартом оценки "Задание на оценку (ФСО IV)", "Федеральным стандартом оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", "Федеральным стандартом оценки "Отчет об оценке (ФСО VI)"")
4. Приказ Минэкономразвития от 25 сентября 2014 г. № 611 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».
5. Приказ Минэкономразвития от 01 июня 2015 г. № 326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».

6. Приказ Минэкономразвития от 01 июня 2015 г. № 328 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)».

Основная литература

7. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/494405>
8. Федотова, М.А., Оценка стоимости и коммерциализация результатов научных исследований в государственных научных организациях и вузах: монография / М.А. Федотова, О.В. Лосева, Т.В. Тазихина. — Москва : КноРус, 2021. — 213 с. — ISBN 978-5-4365-6019-9. — URL:<https://book.ru/book/938930>
9. Оценка стоимости бизнеса: учебник / Н.А. Атабиева, А.А. Бакулина, В.В. Григорьев [и др.] ; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. — Москва : КноРус, 2021. — 320 с. — ISBN 978-5-406-08813-5. — URL:<https://book.ru/book/941002>
10. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925>

Дополнительная литература

11. Васильева, Л.С., Оценка бизнеса: учебное пособие / Л.С. Васильева. — Москва : КноРус, 2022. — 668 с. — ISBN 978-5-406-00376-3. — URL:<https://book.ru/book/942970>
12. Вертакова, Ю. В. Оценка и управление стоимостью предприятия : учебное пособие / Ю.В. Вертакова, О.Е. Пирогова, В.А. Плотников. — Москва :

- ИНФРА-М, 2022. — 175 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/1860991. - ISBN 978-5-16-017556-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1860991>
13. Григорьев, В.В., Оценка стоимости бизнеса: основные подходы и методы : учебное пособие / В.В. Григорьев. — Москва : Русайнс, 2022. — 335 с. — ISBN 978-5-4365-0427-8. — URL: <https://book.ru/book/942873>
14. Зубарева, В.Д., Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебное пособие / В.Д. Зубарева, А.Х. Оздоева. — Москва : Русайнс, 2021. — 98 с. — ISBN 978-5-4365-6513-2. — URL: <https://book.ru/book/939417>
15. Макарова, В. А. Управление стоимостью промышленных предприятий : учебное пособие / В.А. Макарова, А.А. Крылов. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 188 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/2037. - ISBN 978-5-16-006911-1. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1844323>
16. Масленкова, О.Ф., Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие / О.Ф. Масленкова. — Москва : КноРус, 2021. — 287 с. — ISBN 978-5-406-08508-0. — URL: <https://book.ru/book/940438>
17. Оценка стоимости бизнеса: учебник / Н.А. Атабиева, А.А. Бакулина, В.В. Григорьев [и др.] ; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. — Москва : КноРус, 2021. — 320 с. URL: <https://book.ru/book/941002>
18. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/497110>
19. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925>

- 20.Стоимость собственности: оценка и управление (Новые вызовы и перспективы оценочной деятельности в России): монография / М.Ю. Андреева, Н.А. Бондарева, Р.В. Вотинцев [и др.] ; под ред. М.А. Федотовой, И.В. Косоруковой. — Москва : КноРус, 2022. — 201 с. — ISBN 978-5-406-09654-3. — [URL:https://book.ru/book/943242](https://book.ru/book/943242)
- 21.Усманова, А.С., Оценка стоимости компаний на российском рынке: особенности и направления совершенствования: монография / А.С. Усманова, Д.С. Тараскин. — Москва: Русайнс, 2022. — 106 с. — ISBN 978-5-4365-9025-7. — [URL:https://book.ru/book/942731](https://book.ru/book/942731)
22. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
23. Периодика: журналы: «Финансы и кредит», «Оценочная деятельность в России» и др.

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

Адрес	Название ресурсов
https://www.economy.gov.ru	Официальный сайт Министерства экономики Российской Федерации
http://www.government.gov.ru	Официальный сайт Правительства Российской Федерации
http://www.oko55.ru	Сайт Омской коллегии оценщиков
http://www.spark-interfax.ru	СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний.
http://www.quik.ru/	Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik. [Официальный сайт]
http://www.areall.ru	Сайт продвижение недвижимости
https://ocenschiki-i-eksperty.ru	Сайт оценщики и эксперты
http://sroroo.ru	Сайт российского общества оценщиков
http://dom-khv.ucoz.ru	Сайт Репетитор оценщика
www.FTinvest.ru	Сайт фундаментальный и технический анализ, оценка и управление собственностью
www.gks.ru	Сайт Федеральной службы государственной статистики
http://kvalexam.ru/wiki/Wiki_про_оценочную_деятельность	Портал оценщики вместе
https://www.cbr.ru	Официальный сайт Центрального банка РФ
http://www.consultant.ru	Справочно-поисковая система Консультант Плюс

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины*

Изучение дисциплин требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, пропуски отдельных тем не позволяют глубоко освоить предмет.

Студентам необходимо ознакомиться с содержанием рабочей программы дисциплины (РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, имеющимися на образовательном портале и сайте университета, с графиком консультаций преподавателей кафедры.

При подготовке к лекционным занятиям студентам необходимо:

- перед каждой лекцией просматривать РПД, что позволит сэкономить время на записывание темы лекции, ее основных вопросов, рекомендуемой литературы;

- на отдельные лекции приносить соответствующий материал на бумажных носителях, представленный лектором на портале или присланный на «электронный почтовый ящик группы» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет охарактеризован, прокомментирован, дополнен непосредственно на лекции.

В целях успешного овладения дисциплиной, получения соответствующих оценок на семинарских занятиях и на экзамене студенты должны вести регулярную самостоятельную работу по изучению теоретических вопросов, рассматриваемых на лекциях, и по получению навыков самостоятельного практического освоению ключевых проблем принятия и исполнения государственных решений.

Основным назначением семинарских занятий является контроль за ходом выполнения самостоятельной работы, рассмотрение наиболее сложных, спорных вопросов и проблемных практических ситуаций и тем дисциплины, а также получение навыков решения практических ситуаций и работы с нормативными правовыми актами. Материалы для проведения семинарских занятий содержат нормативные и методические материалы, а также обеспечивают разбор типовых практических задач и примеров, анализ которых позволяет студентам овладеть навыками и приемами их решения.

Кроме рекомендуемой к изучению литературы студенты должны в обязательном порядке регулярно (не реже 1-ого раза в месяц просматривать основные периодические источники, рекомендуемые в списке дополнительной литературы. Кроме того, студенты должны отслеживать появление новых нормативных правовых актов, а также изменения действующих документов в сфере принятия и исполнения государственных решений и сообщать на семинарах об изменениях, появлении интересных, проблемных статей и других значимых событиях. Целесообразно, чтобы студенты знакомились с информацией, размещаемой в специализированных интернет-источниках.

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. Astra Linux Special Edition

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Справочная правовая система «КонсультантПлюс» (<http://www.consultant.ru>).

2. Информационно-образовательный портал Финансового университета <https://org.fa.ru>, <http://campus.fa.ru>

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

Освоение дисциплины предполагает использование учебной аудитории для проведения лекционных и семинарских занятий с необходимыми техническими средствами (компьютер, проектор, интерактивная доска, презентации в системе Power Point, банк данных видео- и аудиофайлов по курсу), специально оборудованные аудитории и компьютерные классы с локальной сетью и выходом в сеть Интернет.