

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: H7ZIDWJX6sDTW7oAYgrlALu35TysRM9Z
Дата: 23.09.2025 г.

Т. В. Тазихина

Оценка финансовых активов

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.03.01 - Экономика

Образовательная программа:

Финансовые инструменты и цифровые технологии анализа

Профиль

Финансовые инструменты и цифровые технологии анализа

Рекомендовано

Факультет экономики и бизнеса

(протокол №2 от 18.11.2025)

Одобрено

Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления

(протокол №18 от 21.10.2025)

Москва 2025

Содержание

Наименование разделов РПД		Стр.
1.	Наименование дисциплины	5
2.	Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	5
3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы	16
4.	Объем дисциплины(модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	16
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	17
5.1.	Содержание дисциплины	17
5.2.	Учебно-тематический план	24
5.3.	Содержание семинаров, практических занятий	28
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для	37

	самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	
6.1.	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	37
6.2.	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	41
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	44
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	63
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	64
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	65
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных	66

	справочных систем	
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	67

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	Индикатор достижения компетенции	Результаты обучения
ПКН-6	Способность предлагать решения профессиональных задач в меняющихся финансово-экономических условиях	Понимает содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы обоснования оперативных, тактических и стратегических управленческих решений	Знать: 1. Знать структуру финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности компании 2. Взаимосвязь метрик, характеризующих формирование стоимости финансовых активов 3. Методику проведения фундаментального анализа 4. Цель и задачи и способы проведения технологического анализа финансового рынка Уметь: 1. Применять результаты фундаментального анализа при оценке

			стоимости финансовых активов 2. Применять результаты технического анализа при оценке стоимости финансовых активов
		Предлагает варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности	Знать: 1. Риски, оказывающие влияние на стоимость финансового актива 2. Способы измерения рисков, сопровождающих определение стоимости Уметь: 1. Рассчитывать ставку дисконтирования по модели CAPM, WACC, кумулятивно модели 2. Использовать метод ROV для расчёта стоимости финансовых активов
УК-10	Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать	Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно	Знать: 1. Алгоритм идентификации финансового актива как объекта оценки 2. Основные

	информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач	реализует процессы их сбора, обработки и интерпретации	инвестиционные и финансово-стоимостные метрики финансовых активов, а также источники информации, в которых они отражаются 3. Нормативно-правовую базу стоимостной оценки 4. Современные информационные базы данных Уметь: 1. Выбирать источники информации как инсайдерской, так и аутсайдерской, необходимые для расчёта стоимости финансовых активов и составления отчета об оценке 2. Проанализировать, систематизировать и обобщить собранную информацию 3. Провести необходимую корректировку данных, необходимых для расчёта стоимости
--	---	---	---

			финансовых активов 4. Использовать BIG-Data и Blockchain в процессе оценки финансовых активов
		Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу вариабельности	Знать: 1. Основные тренды макроэкономического развития; политэкономические закономерности макроэкономик и, отраслей национального хозяйства 2. Взаимосвязь основных метрик эмитентов, взаимосвязанных на величину и динамику рыночной стоимости 3. Приёмы сценарного прогнозирования Уметь: 1. Находить и анализировать макроэкономические показатели, необходимые для оценки финансовых активов 2. Составлять

			пессимистический и наиболее вероятный прогноз развития компании эмитента в прогнозный и постпрогнозный период
		Формулирует признак классификации, выделяет соответствующую ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп.	Знать: 1. Первичные и вторичные факторы стоимости финансовых активов; 2. Цели оценки финансовых активов; 3. Взаимосвязь инвестиционных метрик финансовых активов и факторов их стоимости 4. Зависимость вида оцениваемой стоимости от цели оценки и вида сделки Уметь: 1. Составлять классификации финансовых активов для целей стоимостной оценки 2. Делать обоснованный выбор метода расчёта стоимости

			каждой классификацио нной группы
		Грамотно, логично, аргументирован о формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.	Знать: 1. Теоретические основы стоимостной оценки 2. Теоретические основы выпуска, обращения и осуществления сделок с финансовыми активами 3. Практику оценки финансовых активов на российском рынке и зарубежную практику Уметь: 1. Составлять техническое задание по оценке финансовых активов 2. Читать, анализировать и использовать отчёты об оценке стоимости объектов оценки
		Аргументирован но и логично представляет свою точку зрения	Знать: 1. Зарубежную практику, российский опыт оценки

		посредством и на основе системного описания.	финансовых активов 2. Методологию оценку стоимости финансовых активов Уметь: 1. Проводить экспертизу отчёта об оценке стоимости различных видов финансовых активов. 2. Анализировать и составлять мотивированное заключение по вопросам формирования и определения стоимости финансовых активов. Разработать практические рекомендации по расчету различных видов стоимости, различных видов финансовых активов
ПКП-1	Способность анализировать состояние и конъюнктуру финансового рынка с	Демонстрирует знание структуры финансового рынка, его основных	Знать: 1. Виды финансовых инструментов и их характеристики, обращающиеся

	использованием современных математических и программных методов, прогнозировать изменения ключевых индикаторов состояния финансового рынка, применять сценарный подход в целях принятия обоснованных решений на финансовом рынке	сегментов, участников, механизмов	на финансовом рынке 2. Структуру и механизмы функционирования финансового рынка Уметь: 1. Рассчитать коэффициент "Бета", "Альфа" 2. Рассчитать среднерыночную доходность на основе биржевых индексов 3. Определить безрисковую доходность 4. Определить рыночную капитализацию и рассчитать рыночные мультипликаторы
		Владеет методологией анализа состояния и конъюнктурой финансового рынка и его ключевых сегментов	Знать: Методы анализа финансового рынка и его ключевых сегментов Уметь: Использовать при оценке финансовых активов результаты технического анализа финансового рынка и его

			индикаторов
		Прогнозирует значение ключевых индикаторов состояния финансового рынка, осуществлять моделирование факторов внешней и внутренней среды, определяющих изменение состояния финансового рынка	Знать: 1. Методы прогнозирования ключевых индикаторов состояния финансового рынка 2. Основы сценарного подхода к прогнозированию Уметь: 1. Прогнозировать развитие финансового объекта в прогнозный и постпрогнозный период 2. Применять модель Гордона и её модификации 3. Определять длительность прогнозного периода и постоянные темпы роста
		Принимает обоснованные решения на финансовом рынке, опираясь на результаты проведенного анализа	Знать: 1. Методики оценки стоимости различных видов финансовых активов в разных целях 2. Цели, задачи, способы финансового-стоимостного анализа

			Уметь: 1. Трактовать результаты оценки стоимости объектов оценки 2. Применять информацию отчетов об оценке для принятия решений на финансовом рынке
ПКП-2	Способность на основе понимания природы традиционных финансовых инструментов конструировать финансовые продукты и услуги, устанавливать цели и разрабатывать эффективные стратегии для их достижения на финансовом рынке	Демонстрирует знания традиционных финансовых инструментов, основ, их функционирование и использование для достижения установленных целей на финансовом рынке	Знать: 1. Методологию расчета стоимости акций и облигаций 2. Отличие цены от стоимости и специфику формирования последней, в отношении традиционных финансовых инструментов 3. Основы управления стоимостью финансовых активов Уметь: 1. Определять стоимость акций и облигаций 2. Разрабатывать модели расчета рыночной стоимости финансовых

			инструментов 3. Разрабатывать рекомендации по увеличению стоимости акций и облигаций
		Конструирует новые финансовые продукты и услуги на основе традиционных финансовых инструментов для достижения заданных параметров риска и доходности с учётом установленных целей	Знать: 1. Основные инвестиционные метрики и факторы стоимости финансовых активов инструментов, взаимосвязь между ними 2. Особенности оценки цифровых финансовых активов 3. Зависимость стоимости финансовых инструментов от ESG-факторов Уметь: 1. Построить модель для расчёта стоимости новых финансовых инструментов 2. Провести корреляционный анализ стоимости финансовых активов и факторов, на них влияющий
		Разрабатывает стратегии	Знать: 1. Актуальные

		инвестирования и хеджирования на финансовом рынке, оценивает их эффективность, осуществляет рациональное управление реализуемой стратегии	метрики и критерии позволяющие оценить эффективность стратегии 2. Современные методики стоимостного скрининга и скоринга эффективности стратегии инвестирования и хеджирования Уметь: 1. Рассчитывать рыночную инвестиционную ликвидационную стоимость финансовых активов 2. Разрабатывать методики расчёта стоимости различных видов финансовых активов в целях совершенствования менеджмента
--	--	---	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка финансовых активов» относится к «Циклу профиля»

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 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	4/144	144
Контактная работа - Аудиторные занятия	68	68
<i>Лекции</i>	34	34
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34
Самостоятельная работа	76	76
Вид текущего контроля	Контрольная работа;	Контрольная работа
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 долевые 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 . Факторы , 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

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем(разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах				
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоятельная работа
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	
1	Финансовые активы как объект оценки: идентификация и классификация	8	4	2	2	4
2	Основы методологии и администрирования стоимостной оценки	10	4	2	2	6
3	Финансово-математический инструментарий стоимостной оценки	6	4	2	2	2
4	Информационно-правовая база оценки финансовых активов	8	4	2	2	4
5	Современные методы оценки	8	4	2	2	4

	нный рынок финансо вых активов: тенденц ии развити я и проблем ы					
6	Оценка стоимос ти акций: совреме нные методы и техноло гии	14	8	4	4	6
7	Премии и скидки, примен яемые при оценке стоимос ти акций	8	4	2	2	4
8	Оценка стоимос ти облигац ий: совреме нные методы и техноло гии	14	8	4	4	6
9	Особенн ости оценки векселе й и прав требова ния	8	4	2	2	4

10	Методика стоимостной оценки дебиторской задолженности: накопленный опыт и направления развития	8	4	2	2	4
11	Финансовые активы коммерческого банка: особенности оценки стоимости, проблемы и пути их решения	12	4	2	2	8
12	Производные финансовые инструменты и особенности их оценки	8	4	2	2	4
13	Оценка стоимости структурированных финансовых инструментов	8	4	2	2	4

	ентов					
14	Цифровые финансовые активы: новейшие финансовые инструменты современной экономики, подходы и методы оценки стоимости	12	4	2	2	8
15	Развитие стоимостной оценки финансовых активов в цифровой экономике	12	4	2	2	8
	Итого	144	68	34	34	76

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
Финансовые активы как объект оценки: идентификация и классификация	1. Понятие финансовых активов. Сравнение категорий и понятий:	Научая дискуссия; выступление с презентацией; тестирование

	финансовые активы, финансовые инструменты, ценные бумаги, финансовые продукты. Современный категориально-понятийный аппарат. Бухгалтерский и стоимостной подход. 2. Понятие объекта стоимостной оценки. Условия признания объекта объектом оценки. Алгоритм признания. Идентификация объекта оценки для определения рыночной стоимости 3. Необходимые подтверждающие и устанавливающие документы, их анализ 4. Классификация финансовых активов в процессе стоимостной оценки. Основные факторы, влияющие на величину стоимости каждой классификационной группы.	
Основы методологии и администрирования стоимостной оценки	1. Современный финансовый рынок: структура и технологии развития. 2. Рынок финансовых активов и его основные характеристика. 3. Учет и оформление прав собственности на финансовые активы.	Брифинг с участием представителей бизнеса

	4. Российский фондовый рынок: проблемы развития и анализа.	
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,	Анализа, экспертиза и рецензирование отчетов об оценке финансовых активов. Панельная дискуссия

	основные направления совершенствования российского законодательства в сфере оценки. 4. Определение правильных пропорций между инсайдерской и аутсайдерской информацией при оценке различных видов финансовых активов.	
Современный рынок финансовых активов: тенденции развития и проблемы	1. Современный финансовый рынок: структура и технологии развития. 2. Рынок финансовых активов и его основные характеристика. 3. Учет и оформление прав собственности на финансовые активы. 4. Российский фондовый рынок: проблемы развития и анализа.	Брифинг с участием представителей бизнеса
Оценка стоимости акций: современные методы и технологии	1. Специфика акций как объекта оценки 2. Стоимостнообразующие факторы различных видов акций, стандарты стоимости и методы оценки. 3. Оценка акций как собственного капитала компаний. 4. Современные модели, методы,	Выполнение практико-ориентированных заданий и решение кейс стади

	технологии оценки стоимости акций: проблемы и пути их решения их в России. 5. Основной вопрос стоимостной оценке финансово-экономический смысл итоговой величины стоимости как результата 6. Необходимость и условия корректировки величины стоимости, полученной как результат оценки методами доходного, затратного и сравнительного подхода. 7. Оценка стоимости различных пакетов акций.	
Премии и скидки, применяемые при оценке стоимости акций	1. применяемых при оценке стоимости акций. 2. Информационная база, финансово-математический инструментарий для расчета величины премии или скидки 3. Анализ и выбор методик для определения величины премии или скидки 4. Особенности 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	1. Драйверы	Выполнение

облигаций: современные методы и технологии	стоимости долгового ценных бумаг и ценных бумаг с фиксированным доходом. 2. Спецификации оценки стоимости различных видов облигаций.	практико-ориентированных заданий, решение кейс стади
Особенности оценки векселей и прав требования	1. Особенности векселей как ценных бумаг и объектов стоимостной оценки 2. Факторы стоимости, цели оценки и виды стоимости векселей 3. Принципы, информационная база оценки векселей 4. Оценка стоимости векселей. 5. Особенности оценки прав требований для различных целей. 6. Методы и методики оценки стоимости векселей 7. Права требования: разновидностей и особенности как объекта оценки 8. Информационно-правовая база прав требования 9. Анализ применяемых методик и развитие методов оценки	Научная дискуссия. Решение кейсов. Тестирование
Методика	1. Дебиторская	Научно-практическая

стоимостной оценки дебиторской задолженности: накопленный опыт и направления развития	задолженность как финансовый актив и объект оценки 2. Анализ и нормализация информации необходимой для оценки дебиторской задолженности 3. Особенности оценки стоимости. Дебиторская задолженность. 4. Анализ методик оценки стоимости дебиторской задолженности. 5. Развитие методов оценки стоимости дебиторской задолженности 6. Развитие методов оценки дебиторской задолженности 7. Стоимостная реструктуризация дебиторской задолженности	дискуссия. Выполнение практико-ориентированных заданий
Финансовые активы коммерческого банка: особенности оценки стоимости, проблемы и пути их решения	1. Понятие, состав и структура финансовых активов коммерческого банка. 2. Анализ и подготовка информации для оценки стоимости финансовых активов коммерческого банка 3. Особенности стоимостной оценки банковских активов	Круглый стол. Анализ отчетов об оценке. Выполнение практико-ориентированных заданий

	4. Методы оценки стоимости финансовых активов коммерческого банка 5. Анализ современных методик 6. Оценка банковских активов 7. Развитие методов оценки финансовых активов коммерческого банка	
Производные финансовые инструменты и особенности их оценки	1. Производные финансовые инструменты как объекты оценки. 2. Специфика оценки стоимости деривативов. 3. Ипотечный сертификаты как особый объект оценки. 4. Классификация производственных финансовых инструментов для целей оценки 5. Информационная база оценки анализ и подготовка информации 6. Методы оценки производственных финансовых инструментов	Научно-практическая дискуссия. Решение задач и кейсов. Подготовка презентаций для выступлений
Оценка стоимости структурированных финансовых инструментов	1. Современные структурированные инструменты как объекты оценки. 2. Стоимостные драйверы	Научная дискуссия. Подготовка презентаций. Выполнение практико-ориентированных заданий

	современных финансовых инструментов и особенности их учета при оценке. 3. Новые сферы применения стоимостной оценки на финансовых рынках.	
Цифровые финансовые активы: новейшие финансовые инструменты современной экономики, подходы и методы оценки стоимости	1. Понятие, финансово-экономическая сущность цифровых финансовых активов 2. Идентификация финансовых цифровых активов как объекта стоимостной оценки 3. Классификация цифровых финансовых активов 4. Анализ методик оценки стоимости цифровых финансовых активов 5. Проблемы оценки цифровых финансовых активов и пути их решения	Панельная дискуссия. Анализ отчётов об оценке. Выполнение практико ориентированных заданий
Развитие стоимостной оценки финансовых активов в цифровой экономике	1. Основные направления развития стоимостной оценки финансовых активов в стоимостные экономики. 2. Технология «Большая база данных»: преимущество и недостатки в сфере стоимостной оценки. 3. «Оценочные	Круглый стол.

	машины» и машинное обучение: миф или реальность в оценке финансовых активов.	
--	--	--

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	1. Отражение финансовых активов бухгалтерском учёте по ПБУ и МСФО 2. Определение финансовых активов в различных источниках информации. Анализ и систематизация. 3. 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	1. История становления и развития оценочной деятельности в Российской Федерации 2. Необходимость и возможность использования зарубежного опыта в российской оценке	Изучение дополнительной литературы; интернет-источников. Изучение отчетов об оценке стоимости финансовых активов.
Финансово-математический инструментарий	1. Новейшие информационные технологии,	Изучение дополнительной литературы и

стоимостной оценки	применяемые в оценочной деятельности России и мира. 2. Технологии расчёта, базирующиеся на 6 функциях сложного процента: актуальность и преемственность	интернет – источников. Решение задач и практико-ориентированных заданий
Информационно-правовая база оценки финансовых активов	1. Проблемы сбора, систематизации общения и обработки информации для целей российской оценки. 2. Необходимость и возможность использования информации о зарубежных финансовых рынках и 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	1. Анализ современных методов оценки деривативов.	Самостоятельное решение задач, подготовка докладов, изучение дополнительной

		литературы.
Оценка стоимости акций: современные методы и технологии	1. Характеристика. акций. долевых ценных бумаг 2. Особенности оценки привилегированных акций 3. Особенности оценки стоимости акций совместных компетенций	Изучение дополнительной литературы, нормативно правовых актов; Изучение отчётов об оценке стоимости акций. Решение кейс стадии.
Премии и скидки, применяемые при оценке стоимости акций	1. Анализ финансовой отчетности и рисков компании, предшествующий выбору корректировок стоимости акций 2. Анализ эмпирических данных о скидках и премиях 3. Систематизация скидок и премий применяемых при оценке акций. 4. Зарубежный опыт использования корректировок при оценке финансовых активов	Анализ отчётов об оценке стоимости акций. Экспертиза отчётов. Составление мотивированного заключения. Изучение дополнительной литературы и интернет источников
Оценка стоимости облигаций: современные методы и технологии	1. Изучение зарубежного опыта оценки долговых ценных бумаг, возможности его применения в России. 2. 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	1. Основные характеристики векселей как ценной бумаги; эмиссия обращения, протест и учёт векселей	Изучение дополнительной литературы, н ормативно-правовых активов. Анализ отчетов об оценке стоимости бизнеса методами затратного подхода
Методика стоимостной оценки	1. Методики оценки стоимости	Изучение дополнительной

дебиторской задолженности: накопленный опыт и направления развития	дебиторской задолженности периода 1990-2000 годов. 2. Современные методики и технологии оценки дебиторской задолженностям. 3. Сравнительный анализ методик оценки, применяемых в стоимостной оценке и в финансовом анализе	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	1. Анализ зарубежного опыта оценки активов коммерческого банка и возможности его применения в России 2. Особенности банковских активов как объекта стоимостной оценки. 3. Отраслевые факторы стоимости и их величины на рыночную стоимость финансовых активов. 4. 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	1. Особенности оценки деривативов 2. Модель Блэка Шоулза и её применение в стоимостной оценке	Изучение дополнительно литературы интернет источников. Решение кейс-стадии
Оценка стоимости структурированных финансовых инструментов	1. Анализ и оценка структурированных (структурных) инвестиционных продуктов. 2. Анализ и оценка Левердж продуктов 3. Структурные «коты» в инвестициях, преимущества и проблемы оценки	Изучение дополнительной литературы и интернет источников. Решение кейс-стади
Цифровые финансовые активы: новейшие финансовые	1. Информационные технологии и проверенные	Изучение дополнительной литературы в и

инструменты современной экономики, подходы и методы оценки стоимости	продукты, применяемые при оценке стоимости цифровых финансовых активов	интернет источников. Анализ зарубежной и российской практики. Составление аналитической записки.
Развитие стоимостной оценки финансовых активов в цифровой экономике	1. Анализ результатов внедрения цифровых технологий в процедуру расчёта рыночной стоимости финансовых активов 2. ESG - инструменты на современном финансовом рынке 3. 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

Темы Контрольной работы

Темы Контрольной работы, отмеченные звездочкой, могут выполняться малыми группами студентов (ВТК) численностью до 3-х человек включительно. Исходный материал для выполнения РАР исполнитель самостоятельно собирает из открытых источников, обрабатывает данные и далее получает для выполнения РАР, тем самым подтверждая уровень формирования компетенции ПКП-1. Эмитента, в отношении которого проводится оценка исполнитель также выбирает самостоятельно.

1. На основе анализа современного фондового рынка и финансово-экономического положения эмитента рассчитать ставку дисконтирования для определения рыночной стоимости одной обыкновенной акции российского открытого акционерного общества (публичного), чьи акции регулярно котируются на бирже (и российской, и зарубежной; только российской). Подготовьте 3 варианта решения.

2. На основе анализа современного фондового рынка и финансово-экономического положения эмитента рассчитать ставку

дисконтирования для определения рыночной стоимости одной обыкновенной акции российского непубличного акционерного общества (имеющего публичные аналоги, не имеющего публичные аналоги). Подготовьте 2 варианта решения;

3. На основе анализа современного фондового рынка и финансово-экономического положения эмитента рассчитать ставку дисконтирования для определения рыночной стоимости российской некотируемой публичной компании;

4. На основе анализа современного фондового рынка и финансово-экономического положения эмитента для определения рыночной стоимости крупной облигации с 10 летним сроком обращения, которая котируется на российском фондовом рынке;

5. На основе анализа современного фондового рынка и финансово-экономического положения эмитента для определения рыночной стоимости бескупонной облигации с 10-летним сроком обращения, которая не котируется на фондовом рынке;

6. На основе проведенного финансово-экономического и бизнес-анализа рассчитать рыночную стоимость обыкновенного векселя российской промышленной компании;

7. На основе проведенного финансово-экономического и бизнес-анализа рассчитать рыночную стоимость российского коммерческого банка;

8. На основе макро-микро-экономического анализа и финансового анализа компании рассчитать денежный поток российской компании по модели ECF для дальнейшей оценки рыночной стоимости 100% пакетов акций;

9. На основе макро-микро-экономического анализа и финансового анализа компании рассчитать денежный поток российской компании по модели FCF для дальнейшей оценки рыночной стоимости 100% пакетов акций

10. На основе проведенного анализа и прогнозирования развития российского ПАО определить терминальную (остаточную) стоимость для оценки рыночной стоимости 100%-пакета акций;

11. Подготовить необходимую информацию, провести финансовый и фундаментальный анализ. На основе полученных данных рассчитать методом DCF (модель ECF), рыночную стоимость 60% пакета обыкновенных акций российского ПАО, регулярно котирующегося на российской и зарубежных биржах; *
12. Подготовить необходимую информацию, провести финансовый и фундаментальный анализ. На основе полученных данных рассчитать методом DCF (модель FCF), рыночную стоимость 60% пакета обыкновенных акций российского ПАО, регулярно котирующегося на российской и зарубежных биржах; *
13. Подготовить необходимую информацию, провести финансовый и фундаментальный анализ. На основе полученных данных рассчитать методом DCF (модель ECF), рыночную стоимость максимально разрешенного по размеру пакета привилегированных акций; *
14. Подготовить необходимую информацию, провести необходимый анализ и на основе полученных данных рассчитать методом DCF (модель выбрать и обосновать самостоятельно) рыночную стоимость 10% пакета обыкновенных акций российского ПАО, имеющего регулярные котировки на российской и зарубежной бирже; *
15. Подготовить необходимую информацию, провести необходимый анализ и на основе полученных данных рассчитать методом DCF (модель выбрать и обосновать самостоятельно) рыночную стоимость российской непубличной компании для выхода на российскую фондовую биржу; *
16. Определить рыночную стоимость 25% пакета обыкновенных акций российского ПАО, не имеющего регулярных котировок ни на одной бирже мира. Модель и методы определить самостоятельно, приведя обоснование; *
17. На основе анализа дивидендной истории и прогноза дивидендных выплат российской ПАО, котирующейся на бирже, рассчитать стоимость 1 обыкновенной акции. В случае отклонения от текущего курса, объяснить принципы несовпадения и обосновать рекомендации по повышению стоимости акций; *

18. Разработать модель расчёта рыночной стоимости самостоятельно сформированного портфеля ценных бумаг. Решение обосновать. Сделать ссылки на исходные данные; *

19. Разработать алгоритм анализа и модель для расчёта рыночной стоимости дебиторской задолженности российской компании, на основе самостоятельно сформированной базы данных и проведенного финансового анализа;

20. Разработать алгоритм анализа и модель для расчёта рыночной стоимости кредитного портфеля российского коммерческого банка на основе самостоятельно сформированной базы данных и проведенного финансового анализа. *

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

ПKN-6 Способность предлагать решения профессиональных задач в меняющихся финансово-экономических условиях

1) Понимает содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы обоснования оперативных, тактических и стратегических управленческих решений

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

Знать: 1. Знать структуру финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности компании 2. Взаимосвязь метрик, характеризующих формирование стоимости финансовых активов 3. Методику проведения фундаментального анализа 4. Цель и задачи и способы проведения технологического анализа финансового рынка

Уметь: 1. Применять результаты фундаментального анализа при оценке стоимости финансовых активов 2. Применять результаты технического анализа при оценке стоимости финансовых активов

Типовые контрольные задания

Проанализировать международные и российские стандарты оценки, используемые оценщиком для определения стоимости финансовых инструментов, определить взаимосвязь положений стандартов и особенностей выбранного объекта анализа и оценки.

Определить источники внутренней и внешней информации необходимые для проведения стоимостной оценки выбранной компании. Дать их краткую характеристику.

2) Предлагает варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности

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

Знать: 1. Риски, оказывающие влияние на стоимость финансового актива 2. Способы измерения рисков, сопровождающих определение стоимости

Уметь: 1. Рассчитывать ставку дисконтирования по модели CAPM, WACC, кумулятивно модели 2. Использовать метод ROV для расчёта стоимости финансовых активов

Типовые контрольные задания

Определить для выбранной компании способы обработки и подготовки информации стоимостной оценки с учётом её региональных, отраслевых и прочих особенностей.

Провести анализ финансового состояния эмитента: определите для выбранной компании систему показателей и дайте их краткую

характеристику с точки зрения целесообразности применения к конкретному объекту, произвести необходимые расчёты.

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: 1. Алгоритм идентификации финансового актива как объекта оценки 2. Основные инвестиционные финансово-стоимостные метрики финансовых активов, а также источники информации, в которых они отражаются 3. Нормативно-правовую базу стоимостной оценки 4. Современные информационные базы данных

Уметь: 1. Выбирать источники информации как инсайдерской, так и аутсайдерской, необходимые для расчёта стоимости финансовых активов и составления отчета об оценке 2. Проанализировать, систематизировать и обобщить собранную информацию 3. Провести необходимую корректировку данных, необходимых для расчёта стоимости финансовых активов 4. Использовать BIG-Data и Blockchain в процессе оценки финансовых активов

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 вариабельности

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

Знать: 1. Основные тренды макроэкономического развития; политэкономические закономерности макроэкономики, отраслей национального хозяйства 2. Взаимосвязь основных метрик эмитентов,

взаимосвязанных на величину и динамику рыночной стоимости 3.
Приёмы сценарного прогнозирования

Уметь: 1. Находить и анализировать макроэкономические показатели, необходимые для оценки финансовых активов 2. Составлять пессимистический и наиболее вероятный прогноз развития компании эмитента в прогнозный и постпрогнозный период

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: 1. Первичные и вторичные факторы стоимости финансовых активов; 2. Цели оценки финансовых активов; 3. Взаимосвязь инвестиционных метрик финансовых активов и факторов их стоимости 4. Зависимость вида оцениваемой стоимости от цели оценки и вида сделки

Уметь: 1. Составлять классификации финансовых активов для целей стоимостной оценки 2. Делать обоснованный выбор метода расчёта стоимости 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: 1. Теоретические основы стоимостной оценки 2. Теоретические основы выпуска, обращения и осуществления сделок с финансовыми активами 3. Практику оценки финансовых активов на российском рынке и зарубежную практику

Уметь: 1. Составлять техническое задание по оценке финансовых активов 2. Читать, анализировать и использовать отчёты об оценке стоимости объектов 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 риск 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: 1. Зарубежную практику, российский опыт оценки финансовых активов 2. Методологию оценку стоимости финансовых активов

Уметь: 1. Проводить экспертизу отчёта об оценке стоимости различных видов финансовых активов. 2. Анализировать и составлять мотивированное заключение по вопросам формирования и определения стоимости финансовых активов. Разработать практические рекомендации по расчету различных видов стоимости, различных видов финансовых активов

Типовые контрольные задания

Компания «One» подлежит стоимостной оценке 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 «One». Проведите расчеты, формулируя допущения при необходимости. Прокомментируйте полученный результат.

ПКП-1 Способность анализировать состояние и конъюнктуру финансового рынка с использованием современных математических и программных методов, прогнозировать изменения ключевых индикаторов состояния финансового рынка, применять сценарный подход в целях принятия обоснованных решений на финансовом рынке

1) Демонстрирует знание структуры финансового рынка, его основных сегментов, участников, механизмов

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

Знать: 1. Виды финансовых инструментов и их характеристики, обращающиеся на финансовом рынке 2. Структуру и механизмы функционирования финансового рынка

Уметь: 1. Рассчитать коэффициент β (Бета), α (Альфа) 2. Рассчитать среднерыночную доходность на основе биржевых индексов 3. Определить безрисковую доходность 4. Определить рыночную капитализацию и рассчитать рыночные мультипликаторы

Типовые контрольные задания

1. Рассмотрите проблему взаимоотношения методов технического и фундаментального анализа. Представьте характеристику целей, возможностей, ограничений, области применения каждого метода с учётом концепции информационной эффективности рынка.

2. К макроэкономическим факторам, исследуемым с процессе проведения фундаментального анализа, относятся следующие факторы:

а) структура отрасли, конкуренция;

б) диверсификация продукции;

в) изменения фискальной политики

3. К отраслевым факторам, исследуемых в процессе проведения фундаментального анализа, относятся следующие факторы:

а) длительность производственного цикла;

б) уровень государственного регулирования;

в) устойчивость национальной валюты.

2) Владеет методологией анализа состояния и конъюнктурой финансового рынка и его ключевых сегментов

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

Знать: Методы анализа финансового рынка и его ключевых сегментов

Уметь: Использовать при оценке финансовых активов результаты технического анализа финансового рынка и его индикаторов

Типовые контрольные задания

Проведите аналитический обзор российского фондового рынка

3) Прогнозирует значение ключевых индикаторов состояния финансового рынка, осуществлять моделирование факторов внешней и внутренней среды, определяющих изменение состояния финансового рынка

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

Знать: 1. Методы прогнозирования ключевых индикаторов состояния финансового рынка 2. Основы сценарного подхода к прогнозированию

Уметь: 1. Прогнозировать развитие финансового объекта в прогнозный и постпрогнозный период 2. Применять модель Гордона и её модификации 3. Определять длительность прогнозного периода и постоянные темпы роста

Типовые контрольные задания

Проанализируйте практические примеры использования фундаментального анализа и особенности его применения в процессе оценки стоимости финансовых инструментов

4) Принимает обоснованные решения на финансовом рынке, опираясь на результаты проведенного анализа

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

Знать: 1. Методики оценки стоимости различных видов финансовых активов в разных целях 2. Цели, задачи, способы финансового-стоимостного анализа

Уметь: 1. Трактовать результаты оценки стоимости объектов оценки 2. Применять информацию отчетов об оценке для принятия решений на финансовом рынке

Типовые контрольные задания

Проанализируйте практические примеры использования различных рыночных индикаторов и методов определения на их основе стоимости финансовых инструментов (самостоятельный анализ по выбору учащегося)

ПКП-2 Способность на основе понимания природы традиционных финансовых инструментов конструировать финансовые продукты и услуги, устанавливать цели и разрабатывать эффективные стратегии для их достижения на финансовом рынке

1) Демонстрирует знания традиционных финансовых инструментов, основ, их функционирование и использование для достижения установленных целей на финансовом рынке

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

Знать: 1. Методологию расчета стоимости акций и облигаций 2. Отличие цены от стоимости и специфику формирования последней, в отношении традиционных финансовых инструментов 3. Основы управления стоимостью финансовых активов

Уметь: 1. Определять стоимость акций и облигаций 2. Разрабатывать модели расчета рыночной стоимости финансовых инструментов 3. Разрабатывать рекомендации по увеличению стоимости акций и облигаций

Типовые контрольные задания

"Рыночная стоимость" при проведении оценки используется для следующих операций с ценными бумагами:

- а) купля-продажа;
- б) изъятие собственности по суду;
- в) займ.

По решению учредителей определяется следующий вид стоимости ценных бумаг:

- а) страховая;
- б) залоговая стоимость;
- и) номинальная стоимость.

2) Конструирует новые финансовые продукты и услуги на основе традиционных финансовых инструментов для достижения заданных параметров риска и доходности с учётом установленных целей

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

Знать: 1. Основные инвестиционные метрики и факторы стоимости финансовых активов инструментов, взаимосвязь между ними 2. Особенности оценки цифровых финансовых активов 3. Зависимость стоимости финансовых инструментов от ESG-факторов

Уметь: 1. Построить модель для расчёта стоимости новых финансовых инструментов 2. Провести корреляционный анализ стоимости финансовых активов и факторов, на них влияющий

Типовые контрольные задания

Заполнить колонку "Фактор стоимости"

Бизнес риски, характерные для секьюрити-токена

Риски	Вероятность	Ущерб	Фактор стоимости
Принятие менеджментом решений несоответствующих ожиданиям инвесторов	Низкая	Низкий	
Мошенничество со стороны эмитента	Средняя	Высокий	
Отсутствие мотивации эмитента после сбора средств	Высокая	Высокая	

3) Разрабатывает стратегии инвестирования и хеджирования на финансовом рынке, оценивает их эффективность, осуществляет рациональное управление реализуемой стратегии

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

Знать: 1. Актуальные метрики и критерии позволяющие оценить эффективность стратегии 2. Современные методики стоимостного скрининга и скоринга эффективности стратегии инвестирования и хеджирования

Уметь: 1. Рассчитывать рыночную инвестиционную ликвидационную стоимость финансовых активов 2. Разрабатывать методики расчёта стоимости различных видов финансовых активов в целях совершенствования менеджмента

Типовые контрольные задания

Заполнить таблицу:

Подходы, методы, инструментарий оценки стоимости цифровых активов

Вимд цифрового	Вид оцениваемой	Подход к оценке	Метод оценки стоимости
----------------	-----------------	-----------------	------------------------

финансового актива	стоимости	стоимости цифровых финансовых активов	цифровых финансовых активов
1	2	3	4
Цифровые права: денежные требования, возможность осуществлять прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, права требовать передачи эмиссионных ценных бумаг			
Токены			

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?

Примерные вопросы для подготовки к Экзамену

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 высокой доходности на абсолютно эффективном рынке? Объясните.
23. Каков состав и структура отчета об оценке объекта оценки?
24. Проанализируйте два преимущества и два недостатка затратного подхода к оценке.
25. Какова форма представления результатов оценки, итоговая величина стоимости финансовых активов – это всегда одно число?

26. Какой вид стоимости, с Вашей точки зрения, лучше подходит для измерения действительной стоимости акции? Объясните.
27. Каковы цели и сферы применения оценки стоимости финансовых активов?
28. Перечислите и кратко охарактеризуйте три наиболее важных фактора, которые определяют величину и динамику мультипликаторов P/E.
29. Какую информацию об объекте оценки анализирует и представляет в своем отчете оценщик? (ФСО-8)
30. Почему модель оценки дивидендов с переменным темпом столь чувствительна к изменениям показателя прибыли на акцию?
31. Что должен проанализировать и какие расчеты произвести оценщик, если он применяет для оценки акций доходный подход?
32. В каких целях может проводиться оценка облигаций?
33. Что должен проанализировать и какие расчеты произвести оценщик, если он применяет сравнительный подход для оценки акций?
34. Какие факторы влияют на стоимость векселя?
35. Целесообразно ли применять затратный подход к оценке стоимости финансовых активов и какие действия должен произвести оценщик?
36. Каковы особенности оценки государственных облигаций?
37. Каковы особенности оценки финансовых активов для целей залога?
38. Какие параметры облигации определяют привлекательность инвестиций в облигации?
39. Какие требования предъявляются к отчету об оценке стоимости объекта оценки в соответствии с российским законодательством?
40. Какую роль в определении рыночной стоимости облигации играет номинальная стоимость.

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:

- 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%

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

Нормативно-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. 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]

2. 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]

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. Федотова, М.А. Стоимость собственности в цифровой экономике: оценка и управление : Монография / М.А. Федотова, Т.В. Тазихина, И.В. Косорукова [и др.]; под. ред. М.А. Федотова, Т.В. Тазихина, 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]

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. 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]

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

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)

2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система "Университетская библиотека ОНЛАЙН" <http://biblioclub.ru/>
4. "Деловая онлайн библиотека" издательства "Альпина Паблишер" <http://lib.alpinadigital.ru/en/library>
5. 7.Электронные ресурсы БИК:
6. •Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
7. •Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
8. •Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.ru/>
9. •Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
10. •Справочная правовая система «Консультант Плюс» <https://www.consultant.ru/>
11. •Справочная правовая система «ГАРАНТ» <https://www.garant.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

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

способствует подготовка научных докладов, участие в научных дискуссиях, выполнение 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. Kaspersky
2. Microsoft Office (Windows)

- Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

- 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