

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Б1.В.05

(индекс дисциплины)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)

(наименование дисциплины)

по направлению подготовки
38.04.01 Экономика

направленность (профиль)
Корпоративные финансы и оценка стоимости бизнеса

Форма обучения: заочная

Год набора: 2020

Общая трудоемкость: 6 ЗЕ

Распределение часов дисциплины по семестрам

Семестр	3	Итого
Форма контроля	Экзамен	
Вид занятий		
Лекции	10	10
Лабораторные		
Практические	20	20
Руководство: курсовые работы (проекты) / РГР		
Промежуточная аттестация	0,35	0,35
Контактная работа	30,35	30,35
Самостоятельная работа	177	177
Контроль	8,65	8,65
Итого	216	216

Рабочую программу составил(и):

Доцент департамента магистратуры (бизнес-программ), кандидат экономических наук,
доцент, Шерстобитова А.А.

(должность, ученое звание, степень, Фамилия И.О.)

Рецензирование рабочей программы дисциплины:



Отсутствует



Рецензент

(должность, ученое звание, степень, Фамилия И.О.)

Рабочая программа дисциплины составлена на основании ФГОС ВО и учебного плана
направления подготовки (специальности) 38.04.01 Экономика

Срок действия рабочей программы дисциплины до «30» августа 2023 г.

УТВЕРЖДЕНО

На заседании департамента магистратуры (бизнес-программ)

(протокол заседания № 1 от «30» августа 2019 г.).

1. Цель освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины – формирование у студентов комплекса теоретических и практических знаний по оценке стоимости финансовых активов предприятия и их использованию в оценке эффективности управления предприятием.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП ВО

Дисциплины и практики, на освоении которых базируется данная дисциплина: «Экономическая теория (продвинутый уровень)», «Корпоративные финансы», «Оценка стоимости бизнеса (продвинутый уровень)».

Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее: «Финансовое моделирование», «Управление инвестиционным портфелем» и др., а также подготовка и написание магистерской диссертации.

3. Планируемые результаты обучения

Формируемые и контролируемые компетенции (код и наименование)	Индикаторы достижения компетенций (код и наименование)	Планируемые результаты обучения
способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу (ОК-1)	-	Знать: методы анализа для целей оценки стоимости финансовых активов
		Уметь: применять методы анализа для целей оценки стоимости финансовых активов
		Владеть: навыками проведения оценки стоимости финансовых активов
способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне (ПК-8)	-	Знать: особенности и формы осуществления политики управления финансовыми инвестициями
		Уметь: рассчитывать экономические показатели, характеризующие инвестиционную - проводить оценку стоимости финансовых активов; - учитывать фактор риска и неопределённости при оценке стоимости финансовых активов; - уметь проводить оценку акций и облигаций
		Владеть: навыками расчёта экономических показателей, используемых при оценке стоимости финансовых активов;

Формируемые и контролируемые компетенции (код и наименование)	Индикаторы достижения компетенций (код и наименование)	Планируемые результаты обучения
		- навыками проведения сценарного анализа построения денежных потоков
способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов (ПК-9)	-	Знать: основные методы прогнозирования денежных потоков предприятия для оценки финансовых активов
		Уметь: составлять прогноз денежных потоков предприятия для оценки финансовых активов
		Владеть: навыками и методами составления прогноза денежных потоков предприятия

4. Структура и содержание дисциплины

Модуль (раздел)	Вид учебной работы	Наименование тем занятий (учебной работы)	Семестр	Объем, ч.	Баллы	Интерактив, ч.	Формы текущего контроля (наименование оценочного средства)
Модуль 1. Оценка финансовых активов (ПУ)	Лек, Пр	1.1. Сбор информации для определения стоимости финансовых активов 1.2. Цели финансового анализа в оценке 1.3. Корректировка финансовой отчетности в целях оценки 1.4. Анализ финансовых отчетов и коэффициентов 1.5. Влияние результатов финансового анализа на оценку стоимости финансовых активов	3	6	-	-	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Лек, Пр	2.1. Методы оценки стоимости финансовых вложений 2.2. Пример оценки стоимости финансовых		4	-	-	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Пр	3.1. Методы оценки облигаций 3.2. Пример оценки стоимости облигаций		4	-	-	Промежуточный тест Итоговое тестирование Задание 1

	Лек, Пр	4.1. Методы оценки стоимости акций 4.2. Пример оценки стоимости акций		6	-	-	Промежуточный тест Итоговое тестирование Задание 2
	Лек, Пр	5.1. Учет уровня контроля над предприятием в оценке стоимости пакетов акций 5.2. Расчет премии и скидок с учетом степени контроля и ликвидности пакета акций 5.3 Оценка пакета акций с учетом премий и скидок		6	-	-	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Лек, Пр	6.1. Требования к содержанию отчета об оценке 6.2. Характеристика основных разделов отчета 6.3. Согласование данных в итоговую оценку стоимости 6.4. Пример оценки стоимости предприятия		4	-	-	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	СР			177	-	-	
	ПА			0,35	-	-	
	Контроль			8,65	-	-	
	Итого:			216	-		

5. Образовательные технологии

В рамках изучения дисциплины «Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)» предусмотрено использование дистанционных образовательных технологий.

6. Методические указания по освоению дисциплины

При подготовке к ответам на тесты по темам курса и выполнению заданий студенту необходимо тщательно изучить электронный учебник по дисциплине, предлагаемую литературу, дополнительные материалы.

Студент самостоятельно работает с дополнительной и основной литературой, Интернет-ресурсами.

7. Оценочные средства

7.1. Паспорт оценочных средств

Семестр	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
3	ОК-1 ПК-8 ПК-9	Вопросы к экзамену 1-60, Задания 1-2, Промежуточный тест, Итоговое тестирование

7.2. Типовые задания или иные материалы, необходимые для текущего контроля

7.2.1 Вопросы к промежуточному и итоговому тестированию

Тема 3

1 Номинал облигации 17000 руб., купон 11%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 10 лет. Какова должна быть цена облигации, чтобы ее

доходность к погашению была больше

11%? 17000

<17000

>17000

Недостаточно данных

2 Номинал облигации 5000 руб., купон 8%, выплачивается один раз в год.

До погашения облигации 5 лет. Определите цену облигации, если ее доходность к погашению должна составить 8%.

7000

3403

5000

7347

3 Номинал облигации 1000 руб., купон 15%, выплачивается один раз в год.

До погашения облигации 4 года. Определите требуемую цену облигации, если ее доходность к погашению должна составить 15%.

592

1560

1689

1000

4 Номинал облигации 2000 руб., купон 9%, выплачивается один раз в год.

До погашения облигации 5 лет. Определите требуемую цену облигации, если ее доходность к погашению должна составить 9%.

2590

2540

2000

1460

5 Номинал облигации 10000 руб., купон 7%, выплачивается один раз в год.

До погашения облигации 3 года. Определите требуемую цену облигации, если ее доходность к погашению должна составить 7%.

8163

12100

10000
12250

6 Номинал облигации 10000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 3 года. Какова должна быть цена облигации, чтобы ее доходность к погашению была больше 10%?

<10000
10000
>10000

7 Номинал облигации 15000 руб., купон 11%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 10 лет. Какова должна быть цена облигации, чтобы ее доходность к погашению составила ровно 11%?

<15000
>15000
15000

8 Рассчитайте рыночную стоимость облигации номиналом 3000 руб. сроком погашения 3 года, если ставка процента по вкладу в банке составляет 10% годовых, а ставка выплачиваемого ежегодно купонного дохода по данной облигации 8% годовых.

3000
3155
2851

9 Рассчитайте рыночную стоимость облигации номиналом 3000 руб. сроком погашения 3 года, если ставка процента по вкладу в банке составляет 12% годовых, а ставка выплачиваемого ежегодно купонного дохода по данной облигации 12% годовых.

3155
2851
3000

Тема 4

1 Уставный капитал компании составляют 800 тыс. обыкновенных и 200 тыс. привилегированных акций. Чистая прибыль компании, подлежащая распределению в виде дивидендов, составила 10 млн. руб. Величина дивиденда по привилегированным акциям составляет 8 руб. на одну акцию. Рассчитайте значение показателя дивиденда на 1 обыкновенную акцию.

10,5 руб.
25 руб.
42 руб.
12,5 руб.

2 Акционерное общество выпустило 5000 обыкновенных акций номиналом 100 рублей и 1000 привилегированных акций номиналом 40 рублей. Определите объем имущественных прав (в % от стоимости чистых активов), который удостоверяет одна обыкновенная акция.

0,019%

0,19%
1,9%
19%

3 Уставный капитал акционерного общества составляет 1 000 000 руб., стоимость чистых активов – 50 000 000 руб. Акционерное общество выпустило обыкновенные акции номиналом 40 рублей и привилегированные акции номиналом 10 рублей.

Определите стоимость имущества, которую получают владельцы одной обыкновенной акции и одной привилегированной акции соответственно в случае ликвидации акционерного общества при условии, что балансовая стоимость имущества общества соответствует его рыночной стоимости.

2000 руб.; 500 руб.

200 руб.; 50 руб.

4000 руб.; 1000 руб.

400 руб.; 100 руб.

4 Номинал обыкновенных акций компании составляет 60 руб., величина дохода на одну акцию составляет 10 руб., рыночная стоимость акции равна 180 руб., балансовая – 220 руб. Найдите показатель P/E.

3

6

18

22

5 Привилегированная акция приносит ежемесячный доход 20 руб. Рыночная цена акции – 1780 руб. Найдите годовую доходность акции, считая, что дивиденды по ней будут выплачиваться достаточно долго и их величина останется неизменной.

11,2%

13,5%

4,5%

22,5%

6 Номинальная стоимость привилегированной акции 2000 рублей, текущая рыночная цена этой акции 2650 рублей. Компания выплачивает раз в полгода дивиденд в размере 100 рублей за акцию. Какова текущая доходность акции в годовом начислении?

10%

20%

7,5%

15%

7 Инвестор планирует купить акцию и продать ее через год. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 650 руб. К этому моменту по акции будет выплачен

дивиденд в размере 20 руб. Оценить цену акции, если доходность за год должна составить 16%.

560 руб.

578 руб.

543 руб.

777 руб.

8 Инвестор планирует купить акцию и продать ее через год. Он полагает, что к

моменту продажи курс акции составит 1250 руб. К этому моменту по акции будет выплачен

дивиденд в размере 60 руб. Оценить цену акции, если доходность за год должна составить 17%.

1120 руб.

1017 руб.

1068 руб.

1533 руб.

9 Инвестор купил акцию за 96 руб. и продал через 120 дней за 99 руб. За это время на акцию был выплачен дивиденд 5 руб. Определить годовую доходность операции вкладчика. База 365 дней.

24,6%

25,3%

15,8%

9,5%

Тема 5

1 Уровень контроля над предприятием, получаемый собственником пакета: не влияет на стоимость оцениваемой доли;
влияет на стоимость оцениваемой доли;
слабо влияет на стоимость оцениваемой доли

2 Получение контрольного пакета акций (преобладающей доли в уставном капитале) позволяет:

назначать управляющих;

продавать активы предприятия без согласования с другими миноритарными акционерами;

определять величину оплаты труда управляющих;

реструктурировать и даже ликвидировать данное предприятие; устанавливать размеры дивидендов

4 Под контрольным (мажоритарным) пакетом обычно подразумевается: владение более 50% акций предприятия;
владение более 25 % акций предприятия; владение менее 50% акций предприятия

5 Под неконтрольным (миноритарным) пакетом обычно подразумевается: владение более 50% акций предприятия;
владение более 25 % акций предприятия; владение менее 50% акций предприятия

6 При оценки стоимости с учетом элементов контроля (контрольного пакета) проводимой с помощью доходного подхода используется: метод капитализации доходов;
метод дисконтирования денежных потоков; метод капитализации затрат

7 При оценки стоимости с учетом элементов контроля (контрольного пакета) проводимой с помощью затратного подхода используется:

метод капитализации доходов;
метод дисконтирования денежных потоков; метод капитализации затрат;
метод стоимости чистых активов; метод ликвидационной стоимости

8 При оценке стоимости с учетом элементов контроля (контрольного пакета) проводимой с помощью сравнительного подхода используется:
метод рынка капитала; метод сделок;
метод капитализации затрат;
метод стоимости чистых активов; метод ликвидационной стоимости

9 При оценке неконтрольного пакета проводимой с помощью сравнительного подхода используется:
метод рынка капитала; метод сделок;
метод капитализации затрат;
метод стоимости чистых активов; метод ликвидационной стоимости

10 В случае если оценщику нужно получить стоимость контрольного пакета акций (доли в капитале) то:
к стоимости, полученной методом рынка капитала, надо добавить премию за контроль; от стоимости, полученной методом дисконтированных денежных потоков, метод капитализации дохода нужно вычесть премию за контроль

7.2.2 Практические задания

Задание 1.

Рассчитайте рыночную стоимость облигации номиналом 3000 руб. сроком погашения 3 года, если ставка процента по вкладу в банке составляет 8% годовых, а ставка выплачиваемого ежегодно купонного дохода по данной облигации 10% годовых.

Задание 2.

По итогам года по акции выплачен дивиденд в размере 10,5 руб. на акцию. Предполагается, что прибыль и дивиденды будут расти в дальнейшем на 4% в год. Используя модель роста дивидендов (модель Гордона), оцените стоимость акции в рублях, если ожидаемая доходность по акции составляет 12,5%.

7.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

7.3.1. Вопросы к промежуточной аттестации

Семестр 3

№ п/п	Вопросы к экзамену
1.	Общая характеристика рынка недвижимости. Факторы спроса и предложения на рынке недвижимости.
2.	Внешняя информация при оценке собственности: сущность и содержание.
3.	Внутренняя информация при оценке собственности: сущность и содержание.
4.	Нормализация бухгалтерской отчетности при оценке бизнеса.
5.	«Рабочая теория» оценки собственности в современной трактовке: сущность и содержание.
6.	Понятие оценки бизнеса. Основные этапы процесса оценки недвижимости.
7.	Стоимость и ее основные виды. Основные параметры и факторы, определяющие стоимость.
8.	Классификация основных принципов оценки бизнеса.
9.	Принципы, основанные на представлениях пользователя собственности.
10.	Принципы, связанные с эксплуатацией собственности, основанные на представлениях производителя, на требованиях, предъявляемых к имуществу.
11.	Принципы, связанные с рыночной средой.
12.	Принцип наилучшего использования собственности.
13.	Необходимость оценки собственности. Особенности оценки собственности. Обязательность проведения оценки.
14.	Правовые основы оценочной деятельности в РФ. Основные положения федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ».
15.	Требования к договору оценки. Права и обязанности оценщика.
16.	Контроль и регулирование оценочной деятельности в РФ. Стандарты оценки.
17.	Доходный подход к оценке недвижимости.
18.	Сравнительный подход к оценке недвижимости.
19.	Затратный подход к оценке недвижимости.
20.	Специфика земельного участка как объекта оценки. Общие положения оценки стоимости земельных ресурсов.
21.	Бизнес как объект оценки. Цели оценки предприятия (бизнеса).
22.	Основные подходы и методы оценки. Методология оценки бизнеса.
23.	Модели оценки неконтрольных пакетов акций. Премия за контроль. Скидка на недостаточную «ликвидность».
24.	Ставка дисконтирования и ставка капитализации: сущность, содержание, методы расчета.
25.	Оценка стоимости предприятия сравнительным подходом: сущность и содержание.
26.	Оценка ликвидационной стоимости предприятия.
27.	Оценка стоимости предприятия доходным подходом: сущность и содержание.
28.	Оценка движимого имущества: сущность и содержание
29.	Оценка дебиторской задолженности.
30.	Оценка финансовых вложений.
31.	Определение рыночной стоимости объекта, незавершенного строительством.
32.	Понятие «нематериальные активы» предприятия. Учет «нематериальных активов».

№ п/п	Вопросы к экзамену
33.	Принципы оценки нематериальных активов. Стоимость нематериальных активов предприятия.
34.	Оценка деловой репутации предприятия (гудвилла).
35.	Методы затратного подхода к оценке интеллектуальной собственности.
36.	Методы сравнительного подхода к оценке интеллектуальной собственности.
37.	Методы доходного подхода к оценке интеллектуальной собственности.
38.	Итоговая оценка рыночной стоимости объекта собственности.
39.	Информационное обеспечение процесса оценки (виды, классификационные направления, пути организации).
40.	Факторы, определяющие стоимость объектов оценки.
41.	Подготовка финансовой отчетности к осуществлению оценки.
42.	Основные виды корректировок для внесения поправок в предварительную стоимость предприятия (бизнеса).
43.	Сущность доходного подхода к оценке бизнеса (предприятия).
44.	Виды денежного потока (номинальный, реальный, для собственного и инвестируемого видов капитала).
45.	Расчет ставки дисконта для собственного капитала (модель оценки капитальных активов и кумулятивного построения)
46.	Метод Ринга.
47.	Метод Инвуда.
48.	Метод Хоскольда.
49.	Особенности реализации затратного подхода.
50.	Реализация методов балансовой стоимости и чистых активов.
51.	Сбор информации для определения стоимости финансовых активов
52.	Влияние результатов финансового анализа на оценку стоимости финансовых активов
53.	Методы оценки стоимости финансовых вложений
54.	Методы оценки бескупонных облигаций
55.	Методы оценки купонных облигаций
56.	Методы оценки бессрочных облигаций
57.	Методы оценки стоимости акций. Модель Гордона
58.	Учет уровня контроля над предприятием в оценке стоимости пакетов акций
59.	Расчет премии и скидок с учетом степени контроля и ликвидности пакета акций
60.	Оценка пакета акций с учетом премий и скидок

7.3.2. Критерии и нормы оценки

Семестр	Форма проведения промежуточной аттестации	Критерии и нормы оценки	
3	Экзамен	«отлично»	Студент набрал 80 и более баллов по накопительному рейтингу
		«хорошо»	Студент набрал от 60 до 79 баллов по накопительному рейтингу
		«удовлетворительно»	Студент набрал от 40 до 59 баллов по накопительному рейтингу

Семестр	Форма проведения промежуточной аттестации	Критерии и нормы оценки	
		«неудовлетворительно»	Студент набрал 39 и менее баллов по накопительному рейтингу

8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

8.1. Обязательная литература

№ п/п	Авторы, составители	Заглавие (заголовок)	Тип (учебник, учебное пособие, учебно-методическое пособие, практикум, др.)	Год издания	Количество в научной библиотеке / Наименование ЭБС
1.	Проскурин В. К.	Анализ, оценка и финансирование инновационных проектов	Учебное пособие	2020	ЭБС «ZNANIUM.COM»
2.	Чараева М. В.	Корпоративные финансы	Учебное пособие	2019	ЭБС «ZNANIUM.COM»
3.	Курилова А.А.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса)	электрон. учеб. пособие	2018	Репозиторий ТГУ

8.2. Дополнительная литература

№ п/п	Авторы, составители	Заглавие (заголовок)	Тип (учебник, учебное пособие, учебно-методическое пособие, практикум, др.)	Год издания	Количество в научной библиотеке / Наименование ЭБС
1.	Подгорный В. В.	Оценка стоимости бизнеса	Учебное пособие	2016	ЭБС «IPRbooks»
2.	Асаул А. Н.	Оценка организации (предприятия, бизнеса)	Учебник	2014	ЭБС «IPRbooks»

8.3. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

— WebofScience[Электронный ресурс] : мультидисциплинарная реферативная база данных. – Philadelphia: ClarivateAnalytics, 2016– . – Режим доступа : apps.webofknowledge.com. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

— Scopus[Электронный ресурс] : реферативная база данных. – Netherlands: Elsevier, 2004– . – Режим доступа : scopus.com. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

— Elibrary[Электронный ресурс] : научная электронная библиотека. – Москва : НЭБ, 2000– . – Режим доступа : elibrary.ru. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

— SpringerLink[Электронный ресурс] : [база данных]. – Switzerland: SpringerNature, 1842– . – Режим доступа : link.springer.com. – Загл. с экрана. – Яз. англ.

— ScienceDirect[Электронный ресурс] : коллекция электронных книг издательства Elsevier. – Netherlands: Elsevier, 2018– . – Режим доступа : sciencedirect.com. – Загл. с экрана. – Яз. англ.

— Cambridgeuniversitypress[Электронный ресурс] : журналы издательства. – Cambridge: Cambridgeuniversitypress, 2018– . – Режим доступа : cambridge.org. – Загл. с экрана. – Яз. англ.

— NEICON[Электронный ресурс] : электронная информация : архив научных журналов. – Москва : НЭИКОН, 2002– . – Режим доступа : neicon.ru/resources/archive. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

8.4. Перечень программного обеспечения

№ п/п	Наименование ПО	Реквизиты договора (дата, номер, срок действия)
1	Windows: WinPro 10 RUS Upgrd OLP NL Acdmc	договор № 757 от 04.07.2018, срок действия – бессрочно; контракт № 1653 от 14.12.2018, срок действия – бессрочно
2	Office Standard: Office Stdandard 2013 Russian OLP NL AcademicEdition Office Stdandard 2016 Russian OLP NL AcademicEdition	контракт № 690 от 19.05.2015, срок действия – бессрочно договор № 757 от 04.07.2018, срок действия – бессрочно; контракт № 727 от 20.07.2016, срок действия – бессрочно
3	Mirapolis Human Capital Management	лицензионный договор № 42/02/22-К от 02.02.2022, срок действия – 31.08.2022

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

№ п/п	Наименование оборудованных учебных кабинетов, лабораторий, мастерских и др. объектов для проведения практических и лабораторных занятий, помещений для самостоятельной работы обучающихся (номер аудитории)	Перечень основного оборудования
1.	Аудитория вебконференций. Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа. Учебная аудитория для проведения занятий	Экран телевизионный, ширмы, проектор на штативе. стол преподавательский, стулья преподавательские., Транспарант-

№ п/п	Наименование оборудованных учебных кабинетов, лабораторий, мастерских и др. объектов для проведения практических и лабораторных занятий, помещений для самостоятельной работы обучающихся (номер аудитории)	Перечень основного оборудования
	семинарского типа. Учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ). Учебная аудитория для проведения групповых и индивидуальных консультаций Учебная аудитория для проведения занятий текущего контроля и промежуточной аттестации. (УЛК-807)	перетяжка, системный блок .
2.	Помещение для самостоятельной работы студентов (Г-401)	Стол� ученические, стулья ученические, ПК с выходом в сеть Интернет