



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего  
образования  
«Дальневосточный федеральный университет»  
(ДФУ)

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

«СОГЛАСОВАНО»

Руководитель ОП

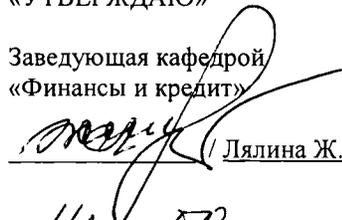
  
(подпись)

/ Васюкова Л.К.  
(ФИО рук. ОП)

« 14 » 03 2017 г.

«УТВЕРЖДАЮ»

Заведующая кафедрой  
«Финансы и кредит»

  
(подпись) / Лялина Ж.И.

« 14 » 03 2017 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

Оценка стоимости и доходности ценных бумаг

Направление 38.04.08 Финансы и кредит

магистерская программа «Финансовые стратегии и технологии банковского института»

Форма подготовки заочная

курс 1 семестр 2

лекции 0 час.

практические занятия 12 час.

лабораторные работы не предусмотрены

в том числе с использованием МАО лек. \_\_\_\_ /пр. \_\_\_\_ /лаб. \_\_\_\_ час.

всего часов аудиторной нагрузки 12 час.

в том числе с использованием МАО \_\_\_\_ час.

самостоятельная работа 96 час.

в том числе на подготовку к зачету 4 час.

контрольные работы (не предусмотрены)

курсовая работа \_\_\_\_ семестр

зачет 2 семестр

экзамен не предусмотрен

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями образовательного стандарта, самостоятельно устанавливаемого ДВФУ, утвержденного приказом ректора № 12-13-1282 от 07.07.2015г.

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры «Финансы и кредит»  
протокол № 7 от « 14 » 03 2017 г.

Заведующая кафедрой канд.экон.наук., доцент

Лялина Ж.И.

Составитель: канд.экон.наук., доцент

Кривец В.В.

**1. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:**

Протокол от «\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. № \_\_\_\_\_

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

**2. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:**

Протокол от «\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. № \_\_\_\_\_

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

## ABSTRACT

**A master's degree in** 38.04.08 Finance and credit

**Course title:** Valuation and yield of securities

**Disciplines at the choice of the block «Variable part», 3 credits**

**Instructor:** Valeria V. Krivets, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor;

**At the beginning of the course a student should be able to:**

- ability to use the basics of economic knowledge in various fields;
- skills in search, analysis and use of regulatory and legal documents in their professional activities;
- ability to collect, analyze and process data required for professional tasks;
- ability to solve standard tasks of professional activity on the basis of information and bibliographic culture with the use of information and communication technologies and taking into account the basic requirements of information security;
- ability to calculate economic and socio-economic indicators characterizing the activities of economic entities on the basis of standard methods and the current regulatory framework;
- ability to generate ideas in scientific and professional activities;
- ability to analyze and use various sources of information for financial and economic calculations, etc.

**Learning outcomes:**

- ability to master methods of analytical work related to financial aspects of commercial and non-commercial organizations of various organizational and legal forms, including financial and credit, public authorities and local self-government (PC-1)
- ability to analyze and assess the existing financial and economic risks, to make and justify the forecast of the dynamics of the main financial and economic indicators at the micro -, macro - and meso-levels (PC-4)

- willingness to reveal the main problem aspects of the modern theory of Finance, principles of adaptation of concepts and models of market Finance to the conditions of the developing capital market and transition economy and to understand the possible solutions to these problems in the next decade (PC-8)

**Course description:**

The content of the discipline consists of three sections and covers the following range of issues:

1. Fundamentals of valuation activities: the essence of valuation activities and the history of development in the Russian Federation, the need for evaluation in the economy of the market type, the subjects of valuation activities and the requirements for them; the concept of the object of evaluation and their classification; types of value and their essence; features of regulation of valuation activities in the Russian Federation, legal regulation, control, the essence of self-regulation.

2. Valuation activities as a process: the basis for the assessment, preparatory procedures, and the task of evaluation; collection of information on the impact of socio-economic and political factors on the value of the object, approaches to the study of the market of the object of evaluation, identification of property and assets. The essence of the approaches to evaluation and their distinctive features, the scope of approaches to valuation and the basis for the choice of valuation methods; coordination of the results obtained by different methods; evaluation report, examination of the report, features of judicial – valuation expertise.

3. Features of valuation and yield of securities: the concept of shares and joint-stock companies, as well as bonds and other securities and their yield; features of information support for valuation and yield of shares, bonds and other securities; methodology for assessing the value and yield of equity and debt types of securities.

Purpose: to familiarize students with the basic provisions and directions of the theory and practice of valuation, the formation of theoretical knowledge and practical skills in the direction of valuation of shares and joint stock companies, as

well as bonds and other securities, including the assessment of their profitability.

**Main course literature:**

1. Corporate Finance: valuation: studies. allowance / SUE. Bogatyrev. — M.: RIOR: INFRA-M, 2018. - 164s.+ DOP. materials [Electronic resource; access Mode <http://www.znaniium.com>] — (Higher education). - DOI: <https://doi.org/10.12737/1749-4> — Mode of access: <http://znaniium.com/catalog/product/935325>

2. Derivative financial instruments : the textbook / V. A. Galanov. - 2nd ed., pererab. I DOP. - m.: INFRA-M, 2017. - 221 p. - (Higher education: bachelor). — [www.dx.doi.org/10.12737/21804](http://www.dx.doi.org/10.12737/21804). - Mode of access: <http://znaniium.com/catalog/product/610326>

3. Kovalev, V. V. Financial management: theory and practice [Electronic resource] / V. V. Kovalev .- 3rd ed., Rev. and DOP. — M.: Prospekt, 2014 .- 1094 p. - Bibliogr.: p. 1079-1094 .- ISBN 978-5-392-11235-7. — Mode of access: <https://rucont.ru/efd/633006> or <https://www.book.ru/book/916383/view2/2>

4. Kozyr, U. V., Elements of business valuation. - M.: LLC "Publishing house Option", 2014. - 480 p.: Il. ISBN 978-5-90-3734-27-6. — Mode of access: <https://pro-appraiser.com/product/yuvkozyr-elementy-stoimostnoy-otsenki-biznesa>

5. Mikhailenko, M. N. Securities market: textbook and workshop for academic undergraduate / M. N. Mikhailenko. - Moscow: Yurayt Publishing House, 2017. - 324 p.- (Series: Bachelor. Academic course.) — ISBN 978-5-534-00770-1. — Mode of access: <https://biblio-online.ru/book/rynok-cennyh-bumag-399200>

6. The business evaluation: textbook / group of authors ; under the editorship of M. A. Eskindarov, M. A. Fedotova. - 2nd ed., erased. — Moscow : KNORUS, 2018. - 320 p. - (Bachelor). ISBN 978-5-406-06261-6. – Mode of access: <http://static.my-shop.ru/product/f16/288/2876378.pdf>

**Form of final control: credit**

## **Аннотация рабочей программы дисциплины «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг»**

Учебный курс «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» предназначен для студентов 38.04.08 «Финансы и кредит», обучающихся по магистерской программе «Финансовые стратегии и технологии банковского института» заочной формы обучения.

Дисциплина «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» входит в состав дисциплин по выбору вариативной части блока «Дисциплины (модули)».

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 зачётных единицы, 108 часов. Учебным планом предусмотрены практические занятия (12 часов), самостоятельная работа студентов (96 часов, в том числе 4 часа на подготовку к зачету). Дисциплина реализуется на 1 курсе, во 2 семестре, заканчивается сдачей зачета.

Дисциплина «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» основывается на знаниях, умениях и навыках, полученных в результате изучения дисциплин «Микроэкономика», «Математическое обеспечение финансовых решений», «Эконометрика», «Финансовые рынки и финансовые институты» и позволяет подготовить студентов к освоению ряда таких дисциплин, как «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы», и других.

Содержание дисциплины состоит из трех разделов и охватывает следующий круг вопросов:

1. Основы оценочной деятельности: сущность оценочной деятельности и история развития в Российской Федерации, необходимость оценки в экономике рыночного типа, субъекты оценочной деятельности и требования к ним предъявляемые; понятие объекта оценки и их классификация; виды стоимости и их суть; особенности регулирования оценочной деятельности в Российской Федерации, нормативно-правовое регулирование, контроль, сущность саморегулирования.

2. Оценочная деятельность как процесс: основание для проведения оценки, подготовительные процедуры, и задание на оценку; сбор информации о влиянии социально-экономических и политических факторов на стоимость объекта, подходы к изучению рынка объекта оценки, идентификация имущества и активов. Сущность подходов к оценке и их отличительные особенности, область применения подходов к оценке стоимости и основания выбора способов оценки; согласование результатов, полученных разными методами; отчет об оценке, экспертиза отчета, особенности судебной – оценочной экспертизы.

3. Особенности оценки стоимости и доходности ценных бумаг: понятие акций и акционерных обществ, а так же облигаций и иных ценных бумаг и их доходности; особенности информационного обеспечения оценки стоимости и доходности акций, облигаций и иных ценных бумаг; методология оценки стоимости и доходности долевых и долговых типов ценных бумаг.

**Цель:** ознакомление студентов с основными положениями и направлениями теории и практики оценки стоимости, формирование теоретических знаний и практических навыков по направлению оценка стоимости акций и акционерных обществ, а так же облигаций и иных ценных бумаг, включая оценку их доходности.

**Задачи:**

1. Изучение основ оценочной деятельности в широком смысле.
2. Обзор нормативно-правового регулирования оценочной деятельности в Российской Федерации и сравнение с зарубежным опытом.
3. Понимание специфики процесса оценки.
4. Изучение особенностей информационного обеспечения оценки стоимости и доходности акций, облигаций и иных ценных бумаг.
5. Изучение методологии оценки стоимости и доходности акций, облигаций и иных ценных бумаг.

Для успешного изучения дисциплины «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» у обучающихся должны быть сформированы следующие предварительные компетенции:

- способность использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности;
- владение навыками поиска, анализа и использования нормативных и правовых документов в своей профессиональной деятельности;
- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач;
- способность решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с применением информационно-коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности;
- способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
- способность генерировать идеи в научной и профессиональной деятельности;
- способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов и др.

В результате изучения данной дисциплины у обучающихся формируются следующие профессиональные компетенции (элементы компетенций):

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции	
ПК-1 способность владеть методами аналитической работы, связанными с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и местного самоуправления	Знает	методы аналитической работы, связанные с финансовыми аспектами деятельности и оценкой стоимости и доходности ценных бумаг
	Умеет	пользоваться методами аналитической работы, связанные с финансовыми аспектами деятельности и оценкой стоимости и доходности ценных бумаг
	Владеет	методами аналитической работы, связанные с финансовыми аспектами

		деятельности и оценкой стоимости и доходности ценных бумаг
ПК-4 способность провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезо- уровнях	Знает	методы составления и обоснования прогноза динамики основных финансово-экономических показателей и оценки рисков с целью оценки стоимости и доходности ценных бумаг
	Умеет	составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей и оценить риски с целью оценки стоимости и доходности ценных бумаг
	Владеет	навыками составления и обоснования прогноза динамики основных финансово-экономических показателей и оценки рисков с целью оценки стоимости и доходности ценных бумаг
ПК-8 готовность раскрыть основные проблемные аспекты современной теории финансов, принципов адаптации концепций и моделей рыночных финансов к условиям развивающегося рынка капитала и переходной экономики и понимать возможные направления решения этих проблем в ближайшее десятилетие	Знает	принципы адаптации концепций и моделей оценки стоимости и доходности ценных бумаг организаций, действующих в условиях развивающегося рынка капитала и переходной экономики
	Умеет	адаптировать концепции и модели оценки стоимости и доходности ценных бумаг организаций, действующих в условиях развивающегося рынка капитала и переходной экономики
	Владеет	методами оценки стоимости и доходности ценных бумаг организаций, действующих в условиях развивающегося рынка капитала и переходной экономики

# **I. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ТЕОРЕТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА**

Лекционные занятия планом не предусмотрены

## **II. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА**

### **Практические занятия (12 час.)**

#### **Занятие 1. Оценочная деятельность в России (2 час.)**

Понятие оценки и оценочной деятельности. Основные понятия, используемые в оценке собственности. Место оценки собственности в современной рыночной экономике.

Субъекты оценочной деятельности. Нормативно – правовые и профессиональные требования к оценщикам. Права и обязанности оценщиков. Осуществление контроля деятельности оценщиков. Рынок оценщиков. Сферы применения компетенций оценщиков. Эксперты и оценщики. Исполнители оценочной услуги. Конфликты интересов. Вопросы профессиональной этики.

Объект оценки, что может относиться, а что не является объектом, в силу нормативно – правового регулирования оценочной деятельности. Экономическая классификация объектов оценки по ключевым характеристикам влияния на стоимость.

Виды стоимости, определяемые при оценке различных объектов оценки. Рыночная стоимость как основной вид стоимости.

Саморегулирование оценочной деятельности. Исторический аспект регулирования в России.

#### **Занятие 2. Исследование рынков (0,5 час.)**

Информация, отражающая состояние рынка объекта оценки и факторы, влияющие на его цену. Информационные единицы. Источники информации.

1. Сбор информации об источниках информации в сети Интернет.
2. Сбор информации о количестве предложений компаний заданных параметров.
3. Обработка собранной информации: объем рынка; минимальные и максимальные цены и статистический анализ цен. Анализ факторов, влияющих на цену предложения. Определение количественных значений или

диапазонов значений факторов, влияющих на цену предложения. Обоснование скидки от цены предложения к цене сделки.

### **Занятие 3. Идентификация объекта для целей стоимостной оценки (0,5 час.)**

Сбор исходной информации, как важнейший этап процесса оценки стоимости. Требования к информации. Качество информации как ключевое условие объективной оценки стоимости. Источники информации. Информация, всесторонне идентифицирующая объект оценки: существенные характеристики, правовой статус объекта оценки, экономические показатели объекта оценки.

Обучающиеся разбиваются на группы, каждая из которых составляет свою анкету для конкретного объекта, где содержится перечень всей необходимой для оценки этого объекта информации. Готовые анкеты передаются между группами для выявления полноты запрашиваемой информации.

### **Занятие 4. Функции сложного процента как база расчетов стоимостной оценки (0,5 час.)**

Стоимость денег во времени. Основной закон финансов. Накопление и дисконтирование. Накопление с точки зрения использованного математического механизма. Простое и сложное начисление процентов. Периоды накоплений. Номинальная и эффективная процентные ставки, связь между ними.

Использование стандартных функций сложного процента для расчета денежных потоков в оценке собственности. Будущая стоимость денег. Аннуитет. Периодическое помещение на счет одинаковой суммы (накопление денежной единицы за период). Фактор фонда возмещения (фонд погашения). Текущая стоимость единицы (реверсии). Понятие дисконтирования. Ставка дисконтирования как доходность по альтернативным вложениям. Текущая стоимость единичного аннуитета (современная стоимость аннуитета). Взнос за амортизацию единицы

(ипотечная постоянная). Взаимосвязь между различными функциями сложного процента.

Решение задач, привязанных к практическим ситуациям оценочной деятельности.

#### **Занятие 5. Экспертиза отчета об оценке (0,5 час.)**

Теоретический материал закрепляется с помощью практического задания по проверке практического обезличенного отчета об оценке. Студенты работают по группам (временным творческим коллективам) со специальной проверочной таблицей, отмечая, какие пункты в отчете содержатся, а какие нет. Работа оценивается в зависимости от того сколько ошибок и нарушений было выявлено в отчете группой студентов.

#### **Занятие 6. Оценка стоимости и доходности прав требования и векселей (2 час.)**

Особенности прав требования и векселей как объекта оценки. Принципы оценки. Информация необходимая для оценки. Особенности рынка прав требования и векселей. Сравнительный подход к оценке прав требования и векселей, применение количественных и качественных корректировок. Доходный подход к оценке прав требования и векселей: метод дисконтирования денежных потоков и метод капитализации дохода. Аналитические возможности оценки стоимости для принятия управленческих решений.

В ходе занятий проводится решение практических примеров по оценке прав требования и векселей. Технология кейсов предполагает оценку конкретного объекта прав требования по обязательству.

#### **Занятие 7. Оценка стоимости и доходности долговых ценных бумаг (2 час.)**

Особенности долговых ценных бумаг как объекта оценки. Принципы оценки. Информация необходимая для оценки. Особенности рынка долговых финансовых инструментов. Сравнительный подход к оценке облигаций и других долговых ценных бумаг. Доходный подход как основной способ

оценки стоимости и доходности долговых финансовых активов. Оценка риска своевременного погашения облигаций. Учет расходов при выходе на рынок облигаций. Аналитические возможности оценки стоимости для принятия управленческих решений.

В ходе занятий проводится решение практических примеров по оценке долговых финансовых инструментов. Технология кейсов предполагает оценку конкретного объекта обязательств, в том числе поиск аналогов в сети Интернет и выполнение оценки, в том числе применение корректировок к аналогам, защита результата.

### **Занятие 8. Оценка стоимости и доходности акций и долей участия в бизнесе (4 час.)**

Особенности оценки стоимости и доходности акций и долей в компании как объекта оценки. Принципы оценки. Информация необходимая для оценки бизнеса. Изучение рынка компаний. Методы затратного подхода в оценке бизнеса особенности и область применения. Сравнительный подход к оценке предприятий. Доходный подход к оценке бизнеса: метод дисконтирования денежных потоков и метод капитализации дохода. Ограничения применения затратного подхода для стоимости компании. Аналитические возможности оценки стоимости для принятия управленческих решений. Дивидендный подход к оценке акций.

В ходе занятий проводится решение практических примеров на реализацию методов оценки стоимости акций и бизнеса, включая затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке. Оценка конкретного бизнеса, с точки зрения разных подходов, на основе чего обучающиеся вырабатывают и защищают конкретные управленческие решения.

### **III. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ**

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» представлено в Приложении 1 и включает в себя:

- план-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине, в том числе примерные нормы времени на выполнение по каждому заданию;
- характеристика заданий для самостоятельной работы обучающихся и методические рекомендации по их выполнению;
- требования к представлению и оформлению результатов самостоятельной работы;
- критерии оценки выполнения самостоятельной работы.

#### IV. КОНТРОЛЬ ДОСТИЖЕНИЯ ЦЕЛЕЙ КУРСА

№ п/п	Контролируемые разделы дисциплины	Коды и этапы формирования компетенций		Оценочные средства	
				текущий контроль	промежуточная аттестация
1.	Раздел I. Основы оценочной деятельности Раздел II. Оценочная деятельность как процесс Раздел III. Особенности оценки стоимости и доходности ценных бумаг	ПК-1	знает	Собеседование (УО-1) Диспут (УО-4)	Вопросы: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14
			умеет	Творческое задание (ПР-13)	Тест (ПР-1)
			владеет	Кейс-задача (ПР-11)	Задачи и задания разного уровня сложности (ПР-11)
2.	Раздел I. Основы оценочной деятельности Раздел II. Оценочная деятельность как процесс Раздел III. Особенности оценки стоимости и доходности ценных бумаг	ПК-4	знает	Собеседование (УО-1) Коллоквиум (УО-2)	Вопросы: 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31
			умеет	Творческое задание (ПР-13)	Тест (ПР-1)
			владеет	Кейс-задача (ПР-11)	Задачи и задания разного уровня сложности (ПР-11)
3.	Раздел I. Основы оценочной деятельности Раздел II. Оценочная деятельность как процесс Раздел III. Особенности оценки стоимости и доходности ценных бумаг	ПК-8	знает	Коллоквиум (УО-2) Диспут (УО-4)	Вопросы: 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39
			умеет	Эссе (ПР-3)	Тест (ПР-1)
			владеет	Реферат (ПР-4)	Задачи и задания разного уровня сложности (ПР-11)

Типовые контрольные задания, методические материалы, определяющие

процедуры оценивания знаний, умений и навыков и (или) опыта деятельности, а также критерии и показатели, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, представлены в Приложении 2.

## V. СПИСОК УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### Основная литература

*(электронные и печатные издания)*

1. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика [Электронный ресурс] / В.В. Ковалев .— 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Проспект, 2014 .— 1094 с. — Библиогр.: с. 1079-1094 .— ISBN 978-5-392-11235-7. — Режим доступа: <https://rucont.ru/efd/633006> или <https://www.book.ru/book/916383/view2/2>
2. Козырь, Ю. В. Элементы стоимостной оценки бизнеса. — М.: ООО «Издательский дом Опцион», 2014. — 480 с.: ил. ISBN 978-5-90-3734-27-6. — Режим доступа: <https://pro-appraiser.com/product/yuvkozyr-elementy-stoimostnoy-otsenki-biznesa>
3. Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учеб. пособие / СЮ. Богатырев. — М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. — 164с.+ Доп. материалы [Электронный ресурс; Режим доступа <http://www.znanium.com>]. — (Высшее образование). — DOI: <https://doi.org/10.12737/1749-4> - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/935325>
4. Михайленко, М. Н. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / М. Н. Михайленко. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 324 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00770-1. — Режим доступа: <https://biblio-online.ru/book/rynok-cennyh-bumag-399200>
5. Оценка стоимости бизнеса: учебник / коллектив авторов ; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. — 2-е изд., стер. — Москва : КНОРУС, 2018. — 320 с. — (Бакалавриат). ISBN 978-5-406-06261-6. – Режим доступа: <http://static.my-shop.ru/product/f16/288/2876378.pdf>
6. Производные финансовые инструменты : учебник / В.А. Галанов. — 2-е изд, перераб. и доп.— М. : ИНФРА-М, 2017. — 221 с. — (Высшее

образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/10.12737/21804](http://www.dx.doi.org/10.12737/21804). - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/610326>

### **Дополнительная литература**

*(печатные и электронные издания)*

1. Профессиональный научно - практический журнал «Вопросы оценки» издается Российским обществом оценщиков при поддержке Подкомитета по недвижимости, ипотеке и оценочной деятельности Комитета по собственности Государственной Думы ФС РФ. Режим доступа: <http://sroroo.ru/>

2. Общероссийский информационно - аналитический и научно - практический журнал «Имущественные отношения в Российской Федерации» издается Международной академией оценки и консалтинга. Режим доступа: <http://www.iovrf.ru/>

3. Подготовка к квалификационному экзамену оценщиков: Учебник / Под. общ. ред. М.О. Ильина. - М.: ООО «Про - Аппрайзер», 2018 - 296 с.: ил.; ISBN 978-5-504-01018-2. Режим доступа: <https://srosovet.ru/content/editor/ars2017/KNIGA%20PO%20KE/book.pdf>

### **Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет**

1. Библиотека оценщика LABRATE.RU: Образовательный ресурс. Режим доступа: <http://www.labrate.ru/>

2. Вестник оценщика Appraiser.ru. Режим доступа: <http://www.appraiser.ru/>

3. Портал для оценщиков Оценщик.Ру. Режим доступа: <http://www.ocenchik.ru/>

4. Приволжский центр методического и информационного

обеспечения оценки ООО «Информ - оценка». Режим доступа: <http://inform-ocenka.ru/>

5. Профессиональное сообщество Оценщики и эксперты. Режим доступа: <https://ocenschiki-i-eksperty.ru/>

6. Сайт Российского общества оценщиков (СРО оценщиков). Режим доступа: <http://srogo.ru/>

7. Сайт СРО Экспертный совет (СРО оценщиков). Режим доступа: <https://srosovet.ru/>

### **Перечень информационных технологий и программного обеспечения**

1. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

2. Справочно-правовая система «Гарант». Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)

3. Справочная система «Кодекс». Режим доступа: <http://www.kodeks.ru/>

4. Программное обеспечение: Microsoft Word, Microsoft Excel, Microsoft PowerPoint.

## **VI. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Реализация дисциплины «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» предусматривает следующие виды учебной работы: лекции, практические занятия, самостоятельную работу студентов, текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Освоение курса дисциплины «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» предполагает рейтинговую систему оценки знаний студентов и предусматривает со стороны преподавателя текущий контроль за посещением студентами лекций, подготовкой и выполнением всех заданий, предоставлением отчетов о работе, выполнением всех видов самостоятельной работы.

Промежуточной аттестацией по дисциплине «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» является зачет, который проводится в виде тестирования.

В течение учебного семестра студентам необходимо:

- освоить теоретический материал (20 баллов);
- успешно выполнить практические и контрольные задания (50 баллов);
- своевременно и успешно выполнить все виды самостоятельной работы (30 баллов).

Студент считается аттестованным по дисциплине «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» при условии выполнения всех видов текущего контроля и самостоятельной работы, предусмотренных учебной программой.

Критерии оценки по дисциплине «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» для аттестации на зачете следующие: 86 - 100 баллов – «зачтено», 76 - 85 баллов – «зачтено», 61 - 75 баллов – «зачтено», 60 и менее баллов – «не зачтено».

Пересчет баллов по текущему контролю и самостоятельной работе производится по формуле:

$$P(n) = \sum_{i=1}^m \left[ \frac{O_i}{O_i^{max}} \times \frac{k_i}{W} \right],$$

где:  $W = \sum_{i=1}^n k_i^n$  для текущего рейтинга;

$W = \sum_{i=1}^m k_i^n$  для итогового рейтинга;

$P(n)$  – рейтинг студента;

$m$  – общее количество контрольных мероприятий;

$n$  – количество проведенных контрольных мероприятий;

$O_i$  – балл, полученный студентом на  $i$ -ом контрольном мероприятии;

$O_i^{max}$  – максимально возможный балл студента по  $i$ -му контрольному мероприятию;

$k_i$  – весовой коэффициент  $i$ -го контрольного мероприятия;

$k_i^n$  – весовой коэффициент  $i$ -го контрольного мероприятия, если оно является основным, или 0, если оно является дополнительным.

### **Рекомендации по планированию и организации времени, отведенного на изучение дисциплины**

Оптимальным вариантом планирования и организации студентом времени, необходимого для изучения дисциплины, является равномерное распределение учебной нагрузки, т.е. систематическое ознакомление с теоретическим материалом на лекционных занятиях и закрепление полученных знаний при подготовке и выполнении практических заданий и заданий, предусмотренных для самостоятельной работы студентов.

Подготовку к выполнению практических заданий необходимо проводить заранее, чтобы была возможность проконсультироваться с преподавателем по возникающим вопросам. В случае пропуска занятия, необходимо предоставить письменную разработку пропущенного практического занятия.

Самостоятельную работу следует выполнять согласно графику и требованиям, предложенным преподавателем.

## **Алгоритм изучения дисциплины**

Изучение курса должно вестись систематически и сопровождаться составлением подробного конспекта. В конспект рекомендуется включать все виды учебной работы: лекции, самостоятельную проработку рекомендуемой основной и дополнительной литературы, практические задания, решение кейсов и ситуационных задач, ответы на вопросы для самоконтроля и другие задания, предусмотренные для самостоятельной работы студентов.

Основным промежуточным показателем успешности студента в процессе изучения дисциплины является его готовность к выполнению практических заданий.

Приступая к подготовке к практическим занятиям, прежде всего, необходимо ознакомиться с планом занятия, изучить соответствующую литературу, нормативную документацию и иную исходную информацию. По каждому вопросу занятия студент должен определить и усвоить ключевые понятия и представления. В случае возникновения трудностей студент должен и может обратиться за консультацией к ведущему преподавателю.

Критерием готовности к практическим занятиям является умение студента ответить на все контрольные вопросы, рекомендованные преподавателем.

Знания, полученные студентами в процессе изучения дисциплины, должны закрепляться не повторением, а применением материала. Этой цели при изучении дисциплины «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» служат активные формы и методы обучения, такие как, в частности, метод кейс – стадии, который дает возможность студенту освоить профессиональные компетенции и проявить их в условиях, имитирующих профессиональную деятельность.

Особое значение для освоения теоретического материала и для приобретения и формирования умений и навыков имеет самостоятельная работа студентов. Самостоятельная работа студентов по данной дисциплине предусматривает изучение рекомендуемой основной и дополнительной

литературы, написание рефератов, подготовку к выполнению практических заданий и промежуточной аттестации – зачету.

Для самопроверки усвоения теоретического материала, подготовки к выполнению практических заданий и сдаче зачета студентам предлагаются вопросы для самоконтроля.

### **Рекомендации по использованию методов активного обучения**

Для повышения эффективности образовательного процесса и формирования активной личности студента важную роль играет такой принцип обучения как познавательная активность студентов. Целью такого обучения является не только освоение знаний, умений, навыков, но и формирование основополагающих качеств личности, что обуславливает необходимость использования методов активного обучения, без которых невозможно формирование специалиста, способного решать профессиональные задачи в современных рыночных условиях.

Для развития профессиональных навыков и личности студента в качестве методов активного обучения целесообразно использовать методы ситуационного обучения, представляющие собой описание деловой ситуации, которая реально возникала или возникает в процессе деятельности.

Реализация такого типа обучения по дисциплине «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» осуществляется через использование ситуационных заданий, в частности ситуационных кейсов, которые можно определить как методы имитации принятия решений в различных ситуациях путем проигрывания вариантов по заданным условиям.

Ситуационные кейсы предназначены для использования студентами конкретных приемов и концепций при их выполнении для того, чтобы получить достаточный уровень знаний и умений для принятия решений в аналогичных ситуациях на предприятиях, тем самым уменьшая разрыв между теоретическими знаниями и практическими умениями.

Решение ситуационных кейсов студентам предлагается на практических занятиях в завершении изучения определенной учебной темы, а знания,

полученные на лекциях, должны стать основой для их решения. Из этого следует, что студент должен владеть достаточным уровнем знания теоретического материала, уметь работать с действующей нормативной документацией и исходной информацией для реализации стоимостной оценки. Это предполагает осознание студентом процесса принятия решений при оценке стоимости того или иного объекта и вынесения решения по ситуационному кейсу.

Студент должен уметь правильно интерпретировать ситуацию, т.е. правильно определять, какие факторы являются наиболее важными в данной ситуации, какое решение необходимо принять в соответствии с действующей нормативной документацией и исходной информацией.

Таким образом, решение ситуационных кейсов призвано вырабатывать следующие умения и навыки у студентов:

- работать с увеличивающимся и постоянно обновляющимся потоком информации в области стоимостной оценки объектов оценки, включая информацию связанную с изменяющейся рыночной ситуацией и применением нормативно - законодательной базы;

- высказывать и отстаивать свою точку зрения четкой, уверенной и грамотной речью;

- вырабатывать собственное мнение на основе осмысления теоретических знаний и проведения собственных исследований и расчетов стоимости;

- самостоятельно принимать решения.

Технология выполнения ситуационных кейсов включает в себя организацию самостоятельной работы обучающихся с консультационной поддержкой преподавателя. На этапе ознакомления с задачей студент самостоятельно оценивает ситуацию, изложенную в тексте, исследует теоретический материал, устанавливает ключевые факторы и проводит анализ проблем, изложенных в условии задачи. Затем составляет план действий и оценивает возможности его реализации. По окончании

самостоятельного анализа студент должен ответить на вопросы, выполнить задания и составить письменный отчет по данному заданию.

Активная работа студентов помимо ситуационных кейсов, в отдельных случаях также предполагает создание временных коллективов для работы над каким-либо проектом и участие во внутригрупповых дискуссиях, направленных на выработку того или иного управленческого решения.

### **Рекомендации по работе с литературой**

При самостоятельной работе с рекомендуемой литературой студентам необходимо придерживаться определенной последовательности:

- при выборе литературного источника теоретического материала лучше всего исходить из основных понятий изучаемой темы курса, чтобы точно знать, что конкретно искать в том или ином издании;

- для более глубокого усвоения и понимания материала следует читать не только имеющиеся в тексте определения и понятия, но и конкретные примеры;

- чтобы получить более объемные и системные представления по рассматриваемой теме необходимо просмотреть несколько литературных источников (возможно альтернативных);

- не следует конспектировать весь текст по рассматриваемой теме, так как такой подход не дает возможности осознать материал; необходимо выделить и законспектировать только основные положения, определения и понятия, позволяющие выстроить логику ответа на изучаемые вопросы.

### **Рекомендации по подготовке к зачету**

Подготовка к зачету и его результативность также требует у студентов умения оптимально организовывать свое время. Идеально, если студент ознакомился с основными положениями, определениями и понятиями курса в процессе аудиторного изучения дисциплины, тогда подготовка к зачету позволит систематизировать изученный материал и глубже его усвоить.

Подготовку к зачету лучше начинать с распределения предложенных

контрольных вопросов по разделам и темам курса. Затем необходимо выяснить наличие теоретических источников (конспекта лекций, учебников, учебных пособий).

При изучении материала следует выделять основные положения, определения и понятия, можно их конспектировать. Выделение опорных положений даст возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к зачету.

### **Разъяснения по работе с электронным учебным курсом**

Информация по данному курсу частично находится в электронной системе Blackboard (<https://bb.dvfu.ru/>) в электронном курсе под номером FU50002-080100.62-OSB-01.

В ней содержится информация:

- О курсе;
- Рабочая программа учебной дисциплины;
- Преподаватели курса;
- Конспекты лекций;
- Глоссарий;
- Список литературы;
- Дополнительные материалы;
- Материалы для практических занятий;
- Материалы для организации самостоятельной работы студентов;
- Контрольно-измерительные материалы;
- Результаты работ;
- Доска обсуждений;
- Блоги;
- Объявления и др.

Студент может воспользоваться этим ресурсом в случае отсутствия на занятиях, для повторения пройденного материала, для закрепления материала, для самостоятельной работы, для контроля и проверки знаний, для подготовки к практическим занятиям, для подготовки к зачету, для

общения с преподавателем, для передачи домашних, самостоятельных работ преподавателю.

## **VII. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг» необходимы:

- учебная аудитория с мультимедийным проектором и экраном;
- учебная аудитория с компьютерами (компьютерный класс);
- выход в сеть Интернет.



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
**«Дальневосточный федеральный университет»**  
(ДВФУ)

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ  
САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ**  
по дисциплине «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг»

**Направление подготовки 38.04.08 Финансы и кредит**  
**Форма подготовки очная**

## План-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине

№ п/п	Дата/сроки выполнения	Вид самостоятельной работы	Примерные нормы времени на выполнение, час.	Форма контроля
1.	1 – 10 недели	Подготовка к практическим занятиям	70	Устный опрос. Диспут, дискуссия, собеседование Решение кейсов и задач, творческие задания
2.	11 неделя	Подготовка глоссария	1	Проверка глоссария
3.	12 неделя	Подготовка к тестированию	1	Тестирование
4.	13 – 17 недели	Подготовка рефератов	20	Защита рефератов
5.	17 – 18 недели	Подготовка к зачету	4	Зачет
	Всего		96	

### Рекомендации по самостоятельной работе студентов

Особое значение для освоения теоретического материала и для приобретения и формирования умений и навыков имеет самостоятельная работа студентов.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине предусматривает изучение рекомендуемой основной и дополнительной литературы, написание рефератов, решение задач, подготовку к выполнению практических заданий, в том числе и с применением методов активного обучения, а так же к промежуточной аттестации.

Для самопроверки усвоения теоретического материала, подготовки к выполнению практических заданий и аттестации студентам предлагаются вопросы для самоконтроля.

Результатом самостоятельной работы должна быть систематизация и структурирование учебного материала по изучаемой теме, включение его в уже имеющуюся у студента систему знаний.

### **Методические указания по подготовке к участию в практических занятиях**

Перед участием в практических занятиях студент должен внимательно изучить лекционный материал и (или) литературу, рекомендованную для изучения дисциплины. Краткое конспектирование основных идей из источников информации приветствуется. В процессе занятия студент должен убедиться в том, что ему понятен алгоритм предлагаемых к рассмотрению заданий.

Подготовка к семинару активизирует работу студента с книгой, требует обращения к литературе, учит рассуждать. В процессе подготовки к семинару закрепляются и уточняются уже известные и осваиваются новые категории, «язык» студента становится богаче. Сталкиваясь в ходе подготовки с недостаточно понятными моментами темы, студенты находят ответы самостоятельно или фиксируют свои вопросы для постановки и уяснения их на самом семинаре.

На семинарских занятиях приветствуется активное участие в обсуждении конкретных ситуаций, способность на основе полученных знаний находить наиболее эффективные решения поставленных проблем, уметь находить полезный дополнительный материал по тематике семинарских занятий.

Студенту рекомендуется следующая схема подготовки к семинарскому занятию:

1. Проработать конспект лекций;
2. Прочитать основную и дополнительную литературу, рекомендованную по изучаемому разделу;
3. Ответить на вопросы плана семинарского занятия;

4. Выполнить домашнее задание;
5. Проработать тестовые задания и задачи;
6. При затруднениях сформулировать вопросы к преподавателю.

Для подготовки к кейсу студенты заранее получают у преподавателя задание. В процессе подготовки изучают рекомендованные преподавателем источники литературы, а также самостоятельно осуществляют поиск релевантной информации, а также могут собрать практический материал.

Готовясь к дискуссии, диспуту, собеседованию нужно выделить основные понятия, связанные с предметом спора или диалога. Уточнить значение терминов, которые предполагается использовать в обсуждении, для недопущения разночтений и двусмысленности высказываний, а так же непонимания позиции оппонента. Следует правильно раскрывать содержание понятий, объяснять значение терминов.

Необходимо выработать у себя готовность выслушать мнение оппонента и учитывать его во время обсуждения, что поможет во время дискуссии понять противоположные точки зрения, вникнуть в суть разногласий в случае их выявления.

### **Рекомендации по работе с литературой**

При самостоятельной работе с рекомендуемой литературой студентам необходимо придерживаться определенной последовательности:

- при выборе литературного источника теоретического материала лучше всего исходить из основных понятий изучаемой темы курса, чтобы точно знать, что конкретно искать в том или ином издании;
- для более глубокого усвоения и понимания материала следует читать не только имеющиеся в тексте определения и понятия, но и конкретные примеры;
- чтобы получить более объемные и системные представления по рассматриваемой теме необходимо просмотреть несколько литературных источников (возможно альтернативных);

– не следует конспектировать весь текст по рассматриваемой теме, так как такой подход не дает возможности осознать материал; необходимо выделить и законспектировать только основные положения, определения и понятия, позволяющие выстроить логику ответа на изучаемые вопросы.

### **Методические указания к выполнению реферата. Цели и задачи реферата**

Реферат (доклад, сообщение) представляет собой краткое изложение проблемы практического или теоретического характера с формулировкой определенных выводов по рассматриваемой теме.

Целями написания реферата являются:

- развитие у студентов навыков поиска актуальных проблем стоимостной оценки;
- развитие навыков краткого изложения материала с выделением лишь самых существенных моментов, необходимых для раскрытия сути проблемы;
- развитие навыков анализа изученного материала и формулирования собственных выводов по выбранному вопросу в письменной форме, научным, грамотным языком.

Задачами написания реферата являются:

- научить студента максимально верно передать мнения авторов, на основе работ которых студент пишет свой реферат;
- подготовить студента к дальнейшему участию в научно-практических конференциях, семинарах и конкурсах;
- помочь студенту определиться с интересующей его темой, дальнейшее раскрытие которой возможно осуществить при написании курсовой работы или выпускной квалификационной работы.

### **Основные требования к содержанию реферата**

Реферат должен быть написан каждым студентом самостоятельно. Студент должен использовать только те литературные источники (научные

статьи, монографии, пособия и т.д.), которые имеют прямое отношение к избранной им теме. Не допускаются отстраненные рассуждения, не связанные с анализируемой проблемой. Оглавление должно четко отражать основное содержание работы и обеспечивать последовательность изложения. Студенту необходимо строго придерживаться логики изложения – начинать с определения и анализа понятий, перейти к постановке проблемы, ее раскрытию, путем всестороннего анализа и определить пути ее решения, а так же сделать соответствующие выводы. Работа должна быть достаточно краткой, но раскрывающей все вопросы содержания и тему.

По своей структуре реферат должен иметь титульный лист, оглавление, введение (где студент формулирует проблему, подлежащую анализу и исследованию), основной текст (где последовательно раскрывается избранная тема), заключение (где студент формулирует выводы, сделанные на основе основного текста работы), список использованных источников (10-15 наименований). В список использованных источников вносятся не только источники, на которые студент ссылается при подготовке реферата, но и иные, которые были изучены им при подготовке реферата.

Оформление реферата осуществляется в соответствии с требованиями к оформлению письменных работ, выполняемых студентами и слушателями ДВФУ.<sup>1</sup>

### **Порядок сдачи реферата и его оценка**

Реферат пишется студентами в сроки, устанавливаемые преподавателем по реализуемой дисциплине, и сдается преподавателю, ведущему дисциплину.

При оценке реферата учитываются соответствие содержания выбранной теме, четкость структуры работы, умение работать с научной литературой и

---

<sup>1</sup> Методические указания ШЭМ ДВФУ по выполнению и оформлению выпускных квалификационных и курсовых работ. сост. В.В. Лихачева, А.Б. Косолапов, Г.М. Сысова, Е.П. Володарская, Е.С. Фищенко. – Владивосток: Издательский дом Дальневост. федерал. ун-та, 2014. – 43 с.

нормативными и техническими документами, логически мыслить, владеть профессиональной терминологией, грамотность оформления.

По результатам проверки реферата и его защиты студенту выставляется определенное количество баллов, которое учитывается при общей оценке промежуточной аттестации.

### **Критерии оценки реферата**

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно-правового характера. Студент знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены одна-две ошибки в оформлении работы;

– 75-61 балл – студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой пересказанный или полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было

комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

### **Тематика рефератов**

1. Оценочная деятельность в Российской Федерации: сущность, необходимость правовое регулирование и организация;
2. История оценочной деятельности в России до 1993 года (считается годом рождения современной российской оценки);
3. Новейшая история оценочной деятельности в Российской Федерации с 1993 года по настоящее время;
4. Краткая история и перспективы стандартизации профессиональной стоимостной оценки в России и за рубежом;
5. Система федеральных стандартов оценки в Российской Федерации;
6. Сходство и отличие системы стандартов российской оценки от международных стандартов;
7. Роль международных стандартов оценки в развитии российской оценочной деятельности;
8. Этапы развития и перспективы оценочной деятельности в Российской Федерации;
9. Специалист в области оценочной деятельности: предъявляемые требования, права и обязанности (согласно Приказу Минтруда России от 04.08.2015 N 539н "Об утверждении профессионального стандарта "Специалист в оценочной деятельности" (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.2015 N 38720));
10. Вид стоимости – как база оценки объекта оценки;
11. Понятие справедливая стоимость, область применения;
12. Регулирование оценочной деятельности в России;
13. Оценочная деятельность за рубежом на примере страны [по выбору студента], особенности организации и регулирования;

14. Отчет об оценке как документ доказательственного значения. Пути совершенствования отчета об оценке;
15. Требования, предъявляемые к отчету об оценке: изменения нормативно-правового регулирования;
16. Экспертиза отчетов об оценке: сущность, необходимость, правовое регулирование и организация;
17. Экспертизы отчетов оценщиков: понятие сущности расхождения оценок;
18. Характеристики точности и неопределенности в оценке. Модели и методы их определения;
19. Роль оценщика в судебном производстве, особенности статуса оценщика – судебного эксперта, специалиста, его права и обязанности;
20. Нормативно-правовое регулирование оценочной судебной экспертизы: проблемы и перспективы;
21. Организация бизнес-процессов оценочной компании;
22. Анализ деятельности российских оценочных компаний по результатам рейтингов Эксперт-РА (<https://raexpert.ru/>);
23. Классификация недвижимости для целей оценки;
24. Недвижимость как объект оценки. Правовое регулирование оценки недвижимости;
25. Кадастровая оценка недвижимости: сущность, организация и методические особенности;
26. Обзор практики оспаривания кадастровой стоимости на территории Российской Федерации;
27. Информационное обеспечение оценки недвижимости;
28. Специфика методологии оценки недвижимого имущества;
29. Актуальные вопросы совершенствования методов оценки недвижимости;
30. Анализ наилучшего и наиболее эффективного использования объекта как базовый принцип оценки;

31. Анализ факторов ценообразования на рынке недвижимости;
32. Подходы к оценке недвижимости: особенности и проблемы применения;
33. Особенности оценки объектов недвижимости незавершенным строительством;
34. Специфика оценки недвижимых объектов культурного наследия и исторической ценности;
35. Оценка недвижимости как инструмент принятия управленческих решений;
36. Вопросы создания стоимости недвижимости. Понятие синергетического эффекта применительно к недвижимости;
37. Машины и оборудование как объект оценки. Правовые аспекты и информационное обеспечение;
38. Методология оценки машин и оборудования;
39. Актуальные вопросы совершенствования методов оценки машин и оборудования;
40. Особенности оценки транспортных средств с учетом требований федеральных стандартов оценки и рекомендации по их применению;
41. Оценка товарно-материальных ценностей. Специфика и область применения;
42. Объекты интеллектуальной собственности и нематериальные активы как объект оценки. Правовое регулирование прав собственности на результаты интеллектуальной деятельности;
43. Понятие интеллектуального капитала компаний и его элементов;
44. Состояние и перспективы развития рынка объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов в Российской Федерации;
45. Специфика подходов к оценке объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов;

46. Особенности правовой охраны и оценки товарных знаков. Понятие товарного знака и бренда;
47. Особенности стоимостной оценки объектов промышленной собственности;
48. Особенности стоимостной оценки авторских прав;
49. Финансовые инструменты: сущность, виды, классификация;
50. Первичные финансовые инструменты и особенности их стоимостной оценки;
51. Производные финансовые инструменты и особенности их стоимостной оценки;
52. Финансовые инструменты и их роль в оценке инвестиционной привлекательности фирмы;
53. Оценка договорных прав требования денежных средств;
54. Оценка долговых ценных бумаг;
55. Понятие капитала предприятия, источники его формирования.
56. Особенности оценки долей участия в капитале компаний;
57. Информационное обеспечение бизнеса как объекта оценки.
58. Проблемы анализа рынка компаний для целей оценки;
59. Способы оценки бизнеса с точки зрения активов, доходов и рынка;
60. Цена и структура капитала: понятие, функции и состав капитала, цена и структура капитала.
61. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
62. Дивидендная политика: понятие, факторы ее определяющие, методики и порядок дивидендных выплат.
63. Методика проведения управленческой бизнес - диагностики.
64. Оценка риска. Показатели оценки риска: ожидаемая доходность инвестиций, стандартное отклонение от величины
65. Управление компанией на основе стоимостных индикаторов;
66. Финансовая стратегия компании и модель экономической добавленной стоимости;

67. Проблемы слияний и поглощений компаний на страховых рынках мира.

68. Финансирование инвестиций в форме слияний и поглощений.

69. Фондовый рынок как инструмент слияний и поглощений. Влияние сделок слияний и поглощений на динамику фондового рынка.

70. Реализация тактики слияний и поглощений в системе корпоративного управления компанией.

71. Оценка эффективности слияний и поглощений корпораций.

72. Слияние и поглощение как способ вхождения на мировые рынки.

73. Способы заключения дружественных сделок слияний и поглощений

74. Рейдерство как социальный феномен, технологии захвата и методы противодействия.

75. Типовые стратегии поглощения/захвата корпорации.

76. Слияние и поглощение как фактор возникновения кризиса в корпорации.

### **Методические указания к составлению глоссария**

Глоссарий охватывает все узкоспециализированные термины, встречающиеся в тексте. Глоссарий должен содержать не менее 50 терминов, они должны быть перечислены в алфавитном порядке, соблюдена нумерация. Глоссарий должен быть оформлен по принципу реферативной работы, в обязательном порядке присутствует титульный лист и нумерация страниц. Объем работы должен составлять 10-15 страниц. Тщательно проработанный глоссарий помогает избежать разночтений и улучшить в целом качество всей документации. В глоссарии включаются самые частотные термины и фразы, а также все ключевые термины с толкованием их смысла. Глоссарии могут содержать отдельные слова, фразы, аббревиатуры, слоганы и даже целые предложения.

### **Алгоритм подготовки глоссария:**

1. Глоссарий пишется по основным дидактическим единицам курса.
2. Глоссарий является обязательным домашним заданием.
3. Глоссарий подготавливается в письменном виде.
4. Глоссарий сдаётся преподавателю в конце семестра.
5. В глоссарии должны присутствовать ссылки на литературные источники, оформленные в соответствии с действующими нормативными требованиями.

### **Критерии оценки:**

100-85 баллов - если глоссарий характеризует все основные дидактические единицы курса, показывает прочные знания основных процессов изучаемой предметной области, отличается глубиной и полнотой раскрытия каждого определения, представлены достоверные ссылки на использованные источники информации.

85-76 - баллов - если глоссарий отражает большую часть основных дидактических единиц курса, показывает устойчивые знания основных процессов изучаемой предметной области, отличается полнотой раскрытия каждого определения, представлены достоверные ссылки на использованные источники информации.

75-61 - балл – если глоссарий отражает несколько основных дидактических единиц курса, показывает поверхностные знания основных процессов изучаемой предметной области, описание терминов сжатое, представлены достоверные ссылки на использованные источники информации.

60-50 баллов – если глоссарий в основном соответствует содержанию курса, показывает незнание процессов изучаемой предметной области, описание терминов неполное и выполнено с ошибками, представлены недостоверные ссылки на использованные источники информации.

## **Вопросы для самоконтроля**

Вопросы для самоконтроля предназначены для самопроверки студентом усвоения теоретического материала, подготовки к выполнению и защите лабораторных работ и сдаче экзамена. Для удобства пользования вопросы для самоконтроля разбиты по разделам и темам теоретической части курса дисциплины «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг».

### **Раздел I. Основы оценочной деятельности в РФ**

#### **Тема 1. Необходимость и сущность стоимостной оценки**

1. Понятие оценки и оценочной деятельности.
2. Основные понятия, используемые в оценке собственности.
3. Место оценки собственности в современной рыночной экономике.
4. Цели оценки и предполагаемое использование результатов оценки.
5. Необходимость и обязательность проведения оценки.
6. Оценка в силу закона, регламентирующего оценочную деятельность.
7. Оценка в силу иных законов, включающих требование проведения оценки.
8. Добровольная оценка и условно добровольная оценка.

#### **Тема 2. Субъекты оценочной деятельности и предъявляемые к ним требования**

1. Субъекты оценочной деятельности.
2. Нормативно – правовые и профессиональные требования к оценщикам. Права и обязанности оценщиков.
3. Осуществление контроля деятельности оценщиков.
4. Рынок оценщиков.
5. Сферы применения компетенций оценщиков.
6. Эксперты и оценщики.
7. Исполнители оценочной услуги.
8. Конфликты интересов.

9. Вопросы профессиональной этики.

### **Тема 3. Объект оценки: классификация с точки зрения факторов влияния на стоимость**

1. Объект оценки, что относится к объектам оценки, в силу нормативно – правового регулирования оценочной деятельности.

2. Понятие объектов, не являющихся объектами гражданских прав (аренда, ущерб).

3. Экономическая классификация объектов оценки по ключевым характеристикам влияния на стоимость.

4. Недвижимость и ее особенности.

5. Особенности движимого имущества как объекта оценки.

6. Бизнес как объект оценки.

7. Нематериальные активы и объекты интеллектуальной собственности в качестве объекта оценки.

### **Тема 4. Понятие и виды стоимости**

1. Различия между стоимостью, издержками (затратами) и ценой.

2. Виды стоимости, определяемые при оценке различных объектов оценки.

3. Рыночная стоимость как основной вид стоимости.

4. Особенности подхода российского законодательства к трактовке рыночной стоимости.

5. Понятие иных баз стоимости: инвестиционная и ликвидационная стоимость.

6. Особенности кадастровой стоимости.

7. Понятие справедливой стоимости и ее место в действующем правовом поле, регулирующем оценочную деятельность в российской Федерации.

### **Тема 5. Регулирование оценочной деятельности в РФ**

1. Саморегулирование оценочной деятельности.
2. Исторический аспект регулирования в России.
3. Сравнение саморегулирования с лицензированием оценочной деятельности и с ситуацией отсутствия государственного регулирования.
4. Особенности современного этапа регулирования: государственное регулирование и СРО оценщиков.
5. Сущность саморегулируемых организаций (СРО) оценщиков.
6. Требования, предъявляемые к СРО оценщиков.
7. Нормативно-правовые документы в области оценочной деятельности.
8. Федеральные стандарты оценки.
9. Стандартов оценки СРО оценщиков.
10. Международные стандарты оценки.
11. Гармонизация системы стандартов.

## **Раздел II. Оценочная деятельность как процесс**

### **Тема 1. Процесс оценки. Подготовительные процедуры и основание для проведения оценочных работ**

1. Этапы процесса оценки собственности: от задания на оценку до отчета об оценке.
2. Подготовительный этап, как процесс оценки в сжатом виде.
3. Основание для проведения оценки.
4. Договор как наиболее часто встречающееся основание для проведения оценочных работ.
5. Требования к договору на оказание услуг по оценке согласно действующему законодательству и стандартам оценки.
6. Понятие задания на оценку, как обязательного атрибута договора на оказание услуг по оценке.

### **Тема 2. Информационное обеспечение оценочной деятельности**

1. Информационное обеспечение оценки.

2. Сбор информации об объекте, сбор информации о рынке объекта.
3. Получение информации общего характера и применение ее в практической оценке объекта.
4. Требования к информации.
5. Подтверждение информации источниками.
6. Проверка информации.
7. Принципы оценки собственности, включая принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.
8. Применение принципов в анализе ценности того или иного объекта оценки и выбор способов установления его стоимостной величины.

### **Тема 3. Методология оценки: подходы, их возможности и согласование результатов**

1. Подходы к оценке как отражение рыночной экономики и поведения продавцов и покупателей в отношении объекта оценки.
2. Затратный способ оценки стоимости, как позиция продавца.
3. Доходный подход оценки стоимости и особенности его применения, как позиция покупателя.
4. Сравнительный подход оценки стоимости как информация рынка.
5. Свойства и пределы применения трех подходов к оценке: когда их применение невозможно, а когда возможно, но не оправданно.
6. Выбор подхода к оценке в зависимости от ситуации и характеристик объекта оценки.
7. Критерии согласования результатов, полученных при применении различных оценочных подходов.
8. Достоверность результата стоимости: понятие и подходы к ее определению.

### **Тема 4. Отчет об оценке и предъявляемые к нему требования**

1. Отчет об оценке как документ доказательственного значения.

2. Требования, предъявляемые к отчету об оценке.
3. Принципы составления отчета об оценке.
4. Разделы отчета об оценке объекта в соответствии с требованием законодательства Российской Федерации и Стандартов оценки.
5. Сравнение содержания отчетов об оценке по российским и зарубежным стандартам оценочной деятельности.

## **Тема 5. Экспертиза отчета об оценке и экспертная деятельность оценщика**

1. Цели и задачи экспертизы отчета об оценке и основные этапы ее проведения.
2. Нормативно-правовое регулирование экспертизы отчета и экспертной деятельности оценщика.
3. Изменение требований к эксперту СРО и состояние на современном этапе.
4. Виды экспертиз. Ответственность эксперта.
5. Оценщик как судебный эксперт: особенности и требования, нормативно – правовое регулирование судебной оценочной экспертизы.
6. Отличие судебной экспертизы и экспертизы СРО отчета об оценке.

## **Раздел III. Особенности оценки стоимости и доходности ценных бумаг**

### **Тема 1. Оценка стоимости и доходности прав требования и векселей**

1. Особенности прав требования и векселей как объекта оценки.
2. Принципы оценки. Информация необходимая для оценки.
3. Особенности рынка прав требования и векселей.
4. Сравнительный подход к оценке прав требования и векселей, применение количественных и качественных корректировок.
5. Доходный подход к оценке прав требования и векселей: метод дисконтирования денежных потоков и метод капитализации дохода.

6. Аналитические возможности оценки стоимости для принятия управленческих решений.

## **Тема 2. Оценка стоимости и доходности долговых ценных бумаг**

1. Особенности долговых ценных бумаг как объекта оценки.  
2. Принципы оценки. Информация необходимая для оценки.  
3. Особенности рынка долговых финансовых инструментов.  
4. Сравнительный подход к оценке облигаций и других долговых ценных бумаг.

5. Доходный подход как основной способ оценки стоимости и доходности долговых финансовых активов.

6. Оценка риска своевременного погашения облигаций.

7. Учет расходов при выходе на рынок облигаций.

8. Аналитические возможности оценки стоимости для принятия управленческих решений.

## **Тема 3. Оценка стоимости и доходности акций и долей участия в бизнесе**

1. Особенности оценки стоимости и доходности акций и долей в компании как объекта оценки.

2. Принципы оценки. Информация необходимая для оценки бизнеса.

3. Изучение рынка компаний.

4. Методы затратного подхода в оценке бизнеса особенности и область применения.

5. Сравнительный подход к оценке предприятий.

6. Доходный подход к оценке бизнеса: метод дисконтирования денежных потоков и метод капитализации дохода.

7. Ограничения применения затратного подхода для стоимости компании.

8. Аналитические возможности оценки стоимости для принятия управленческих решений.

9. Дивидендный подход к оценке акций.

### **Методические указания по подготовке к экзамену или зачету**

Контроль и оценка знаний студентов является неотъемлемой составной частью учебного процесса в образовательной организации высшего образования. Экзаменационная сессия – ответственная пора в студенческой жизни: она является итогом большой работы студентов в семестре. Аттестация – это метод проверки знаний студентов по части или полному курсу учебной дисциплины, произведенный путем постановки устных или письменных вопросов. Он дает объективную официально фиксируемую оценку успехов студентов за определенный отрезок времени.

Аттестация преследует многогранную цель: во-первых, это – проверка знаний студента, во-вторых, она сама по себе является важным звеном в овладении наукой, в-третьих, это продолжение учебного процесса; наконец, она имеет большое значение как фактор стимулирования глубокого изучения предмета.

Подготовка к аттестации состоит из двух взаимосвязанных этапов. Первый – систематический труд на протяжении семестра, учебного года, охватывающий все формы учебного процесса: лекции, изучение и конспектирование рекомендованной литературы, активное участие в практических занятиях. Второй – подготовка непосредственно перед экзаменом или зачетом. Она позволяет студентам за сравнительно короткий отрезок времени охватить всю полноту изученного и лучше понять основные закономерности и явления.

Готовиться надо по строго продуманному графику, последовательно переходя от темы к теме, не пропуская ни одну из них. Сложные вопросы, недостаточно уясненные в процессе подготовки к экзамену или зачету,

необходимо записать и получить на них разъяснения у преподавателей во время консультаций.

### **Критерии выставления оценки студенту на экзамене или зачете**

Оценка «отлично» или «зачтено» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал. Студент исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает материал. Умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний. Студент не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач, в полной мере демонстрирует знания, умения и навыки по дисциплине с учетом необходимых компетенций

Оценка «хорошо» или «зачтено» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения. При решении практических вопросов и задач, студент владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения, в основном демонстрирует знания, умения и навыки по дисциплине с учетом необходимых компетенций.

Оценка «удовлетворительно» или «зачтено» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ, обладает минимальным набором знаний, умений и навыков по дисциплине с учетом необходимых компетенций

Оценка «неудовлетворительно» или «не зачтено» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала,

допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» или «не зачтено» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине, характеризуются существенными пробелами в освоении минимального набора знаний, умений и навыков по дисциплине с учетом необходимых компетенций.



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
**«Дальневосточный федеральный университет»**  
(ДВФУ)

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**  
по дисциплине «Оценка стоимости и доходности ценных бумаг»

**Направление подготовки 38.04.08 Финансы и кредит**  
**Форма подготовки очная**

## Фонд тестовых заданий по дисциплине

Тестовые задания для проверки знаний Раздела 1 теоретической части курса.

1. При оценке для целей залога обязательно ли указывать вывод о ликвидности объекта?  
А) Да.  
Б) Нет.  
В) Да, но не рассматривается как результат оценки.  
Г) Если указано в задании на оценку.
2. В какой форме согласно № 135-ФЗ заключается договор на проведение оценки?  
А) В простой письменной форме.  
Б) В форме, установленной Советом по оценочной деятельности.  
В) В форме, предусмотренной федеральным стандартом оценки.  
Г) В форме, предусмотренной внутренними документами саморегулируемой организации оценщиков.
3. В соответствии с №ФЗ-135 Оценщик имеет право отказаться от проведения оценки объекта оценки в случаях, если заказчик:  
А) Нарушил условия договора.  
Б) Не обеспечил предоставление необходимой информации об объекте оценки.  
В) Не обеспечил участие специалистов, необходимых для проведения оценки объекта оценки.  
Г) Не обеспечил соответствующие договору условия работы.
4. Согласно № 135-ФЗ договор на проведение оценки должен содержать:  
А) Порядок определения денежного вознаграждения за проведение оценки.  
Б) Дату определения стоимости.  
В) Дату проведения оценки.  
Г) Возможные для использования при определении стоимости объекта оценки объекты-аналоги.
5. В соответствии с № 135-ФЗ Оценщик имеет право?  
А) Привлекать по мере необходимости на договорной основе к участию в проведении оценки объекта оценки иных Оценщиков либо других специалистов.  
Б) Отказаться от проведения оценки объекта оценки в случаях, если заказчик не обеспечил предоставление необходимой информации об объекте оценки.  
В) Добровольно приостановить право осуществления оценочной деятельности по личному заявлению, направленному в СРОО, в порядке, который установлен внутренними документами СРОО.  
Г) Получить средства, внесенные в компенсационный фонд СРОО, в случае выхода из такой СРОО.  
Д) Применять самостоятельно методы проведения оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценки.  
Е) Требовать денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки в зависимости от определенной стоимости.  
Ж) Отказаться от проведения оценки объекта оценки в случаях, если заказчик не обеспечил привлечение необходимых для проведения оценки специалистов.  
З) Получать разъяснения и дополнительные сведения, необходимые для осуществления данной оценки.

6. Обязанности юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор:
- А) Иметь в штате не менее двух Оценщиков, право осуществления оценочной деятельности которых не приостановлено.
  - Б) Обеспечивать соблюдение требований ФЗ-135 своими работниками.
  - В) Предоставлять оценщику, с которым юридическое лицо заключило трудовой договор, информацию о несоответствии этого юридического лица требованиям настоящей статьи, а также сведения о любых изменениях указанной информации не позднее трех дней с даты возникновения таких несоответствий и (или) изменений.
  - Г) Страховать ответственность работников.

7. Что в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО №12)» понимается под ликвидационной стоимостью?

- А) Расчетная величина, отражающая возможную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньшей типичного срока экспозиции объекта оценки для рыночных условий.
- Б) Стоимость, отражающая цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.
- В) Расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньшее типичного срока экспозиции объекта оценки для рыночных условий, в условиях, когда продавец, вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.
- Г) Расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену на не рыночных условиях.

8. Какую дополнительную информацию в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО №13)» должно содержать задание на оценку при определении инвестиционной стоимости?

- А) Сведения о предполагаемом использовании объекта оценки конкретным лицом или группой лиц, в интересах которых осуществляется оценка, после даты оценки (в т.ч. в составе иного имущества).
- Б) Сведения о связанных с местоположением объекта оценки, характеристиках объекта оценки или его компонентов, влияющих на его привлекательность для конкретного покупателя.
- В) Сведения об объеме планируемых инвестиций конкретным лицом или группой лиц, сроке (периоде) инвестирования (в случае предполагаемого изменения функционирования или использования объекта оценки).
- Г) Сведения о возможностях финансирования работ и (или) услуг, связанных с объектом оценки, отличных от сложившихся на рынке на дату оценки, конкретным лицом или группой лиц.

9. Должна ли в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО №13)» оценка объекта оценки при определении инвестиционной стоимости производиться с учетом предпосылок к изменению характеристик (свойств) объекта оценки, имеющих на дату оценки?

- А) Нет, оценщиком не учитывается информация после даты оценки.
- Б) Да, при условии, что производится оценка объектов не завершеного строительства.
- В) Да, в случае их наличия согласно информации, предоставленной заказчиком оценки.
- Г) Да, при выявлении оценщиком такой необходимости.

10. Каких принципов согласно Федеральному стандарту оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» должен придерживаться оценщик при составлении отчета об оценке?

- А) В отчете должна быть изложена информация, существенная с точки зрения оценщика для определения стоимости объекта оценки.
- Б) Информация, приведенная в отчете об оценке, существенным образом влияющая на стоимость объекта оценки, должна быть подтверждена.
- В) Содержание отчета об оценке не должно вводить в заблуждение заказчика оценки и иных заинтересованных лиц (пользователи отчета об оценке), а также не должно допускать неоднозначного толкования полученных результатов.
- Г) Отчет об оценке не должен содержать информацию, не используемую при проведении оценки при определении промежуточных и итоговых результатов, если она не является обязательной согласно требованиям федеральных стандартов оценки и стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией, членом которой является оценщик, подготовивший отчет.

11. В соответствии с требованиями 135-ФЗ оценка объекта оценки не может проводиться Оценщиком, если он является:

- А) Учредителем юридического лица – заказчика.
- Б) Работником юридического лица – заказчика.
- В) Акционером юридического лица – заказчика.
- Г) Работником юридического лица – заказчика.
- Д) Все перечисленное.

12. Что в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)» необходимо проанализировать при оценке имущества, связанного общим функциональным назначением?

- А) Возможность объединения в отдельно функционирующие составы активов.
- Б) Состав оцениваемого имущества.
- Г) Возможность независимого функционирования и реализации имущества отдельно от иных активов, входящих в состав комплекса имущества.
- В) Возможность изменения функционального назначения, как всего состава имущества, так и его отдельных частей.

13. Какой вид стоимости должен определить Оценщик, если в договоре на оценку указано, что определению подлежит разумная стоимость?

- А) Разумная стоимость.
- Б) Рыночная стоимость.
- В) Справедливая стоимость.
- Г) Инвестиционная стоимость.

14. Укажите функции саморегулируемой организации оценщиков:

- А) Разработка и утверждение стандартов и правил оценочной деятельности.
- Б) Представление интересов своих членов в их отношениях с федеральными органами государственной власти, органами государственной власти субъектов РФ, органами местного самоуправления, а также с международными профессиональными организациями оценщиков.
- В) Организация информационного и методического обеспечения своих членов.
- Г) разработка правил квалификации и сертификации членов саморегулируемой организации.

15. Что должен делать заказчик согласно №135-ФЗ?

- А) Исполнять требования настоящего Федерального закона, федеральных стандартов оценки и иные обязанности, вытекающие из договора на проведение оценки.

Б) Не предпринимать каких бы то ни было действий, направленных на сокрытие (ограничение доступа) информации и документации, запрашиваемых оценочной компанией, оценщиком.

В) Запрашивать необходимые для проведения оценки сведения у третьих лиц.

Г) Не предпринимать каких бы то ни было действий, направленных на сокрытие (ограничение доступа) информации и документации, запрашиваемых оценочной компанией.

16. Зависит ли в соответствии с №135-ФЗ право на проведение оценки от установленного законодательством РФ порядка осуществления государственного статистического учета и бухгалтерского учета и отчетности?

А) Зависит в любом случае.

Б) Зависит, если указанное установлено соответствующим законодательством РФ.

В) Не зависит.

Г) Не зависит только в отношении оценки объектов оценки, не являющихся государственным или муниципальным имуществом.

17. Может ли согласно Федеральному стандарту оценки «Оценка для целей залога (ФСО №9)» проведение оценки объекта оценки осуществляться в предположении его использования не по текущему назначению?

А) Может в любом случае, указанное обусловлено необходимостью учета наилучшего и наиболее эффективного использования.

Б) Может, при этом, указанное подлежит обязательному согласованию сторонами договора и включается в задание на оценку.

В) Не может.

Г) Не может, если иное не предусмотрено законодательством о залоге.

18. Что в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» является результатом оценки?

А) Стоимость объекта оценки и выводы, полученные оценщиком в соответствии с заданием на оценку.

Б) Федеральные стандарты не определяют, что является результатом оценки.

В) Стоимость объекта оценки, полученная различными подходами к оценке.

Г) Итоговая величина стоимости объекта оценки.

19. Что в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» является итоговой величиной стоимости?

А) Федеральные стандарты оценки не содержат понятия «итоговая величина стоимости».

Б) Стоимость объекта оценки, полученная в результате оценки.

В) Стоимость объекта оценки, рекомендуемая для целей совершения сделки с объектом оценки и рассчитанная путем обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных методов к оценке.

Г) Стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

20. Согласно Федеральному стандарту оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)» какие дополнительные к указанным в Федеральном стандарте оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» результаты, подготовленные в соответствии с заданием на оценку, должен содержать отчет об оценке объекта оценки?

А) Иные расчетные величины.

- Б) Выводы и рекомендации.
- В) Дополнительных результатов не предусмотрено.

21. Что должно содержаться в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» в разделе основных фактов и выводов отчета об оценке объекта оценки?

- А) Общая информация, идентифицирующая объект оценки.
- Б) Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке.
- В) Итоговая величина стоимости объекта оценки.
- Г) Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки.
- Д) Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости.

22. Верно ли, что согласно Федеральному стандарту оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» при определении инвестиционной стоимости не обязателен учет возможности отчуждения объекта оценки по инвестиционной стоимости на открытом рынке?

- А) Верно.
- Б) Не верно.
- В) Не верно. При определении инвестиционной стоимости учет того, что на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства не обязателен.
- Г) Не верно. При определении инвестиционной стоимости одна из сторон сделки обязана принимать ее исполнение.

23. Является ли следующее утверждение верным и полным согласно ФСО №9: «Все преимущества, существующие у собственника в отношении объекта оценки условий владения и пользования объектов оценки, отличающиеся от рыночных условий не могут учитываться при оценке для целей залога»?

- А) Нет, не хватает дополнения «если такие преимущества не сохраняются бессрочно при переходе права собственности на объект оценки иному лицу».
- Б) В ФСО №9 нет упоминания об оценке целей залога.
- В) Да.
- Г) Нет, не хватает дополнения «если новый собственник при переходе собственности лишается таких преимуществ».

24. Согласно ФСО №7 после проведения процедуры согласования оценщик, помимо указания в отчете об оценке итогового результата оценки стоимости недвижимости, приводит свое суждение о возможных границах интервала?

- А) Не должен никогда.
- Б) Должен (с каким-то уточнением).
- В) Всегда должен при использовании ФСО №7.
- Г) Да, если в задании на оценку не указано иное.

25. В каких случаях результат проведения оценки объекта оценки в соответствии с № 135-ФЗ должен быть использован для корректировки данных бухгалтерского баланса?

- А) Указанное требование отсутствует в № 135-ФЗ.
- Б) В случае проведения обязательной оценки.
- В) В случае использования международных стандартов финансовой отчетности.
- Г) В любом случае.

26. Требуется ли в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)» допущение проверки оценщиком в процессе оценки?

- А) Требуется, если указанное предусмотрено заданием на оценку.
- Б) Всегда требуется.
- В) Не требуется.
- Г) Не требуется, если иное не предусмотрено заданием на оценку.

27. Что в соответствии с ФСО №1 является стоимостью объекта оценки?

- А) Наиболее вероятная расчетная величина вида стоимости, определенной при проведении оценки объекта оценки.
- Б) Расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции.
- В) Денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая в результате предполагаемой сделки.
- Г) наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)».

28. Что может быть основанием для проведения оценки?

- А) Договор на проведение оценки.
- Б) Изъятие для государственных (муниципальных нужд).
- В) Определение суда, арбитражного суда, третейского суда.
- Г) Продажа или иное отчуждение объектов оценки, принадлежащих РФ, субъектам РФ или муниципальным образованиям.
- Д) Только вариант А.
- Е) варианты А и В.
- Ж) А, Б, Г.
- З) А, Б, В, Г.

29. В каких случаях в соответствии с №135-ФЗ отчет об оценке объекта оценки включается в Единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц?

- А) В случае ипотечного кредитования физических лиц.
- Б) В случае переуступки долговых обязательств, связанных с объектами оценки, принадлежащими РФ, субъектам РФ или муниципальным образованиям.
- В) Такие случаи не предусмотрены №135-ФЗ.
- Г) В случае определения стоимости объекта оценки для целей корректировки бухгалтерского баланса.

30. В соответствии с №135-ФЗ Оценщик обязан:

- А) Предоставить заказчику информацию о членстве в СРОО.
- Б) Сообщить СРОО о невозможности своего участия в проведении оценки вследствие возникновения обстоятельств, препятствующих проведению объективной оценки.
- В) Сообщить заказчику о невозможности своего участия в проведении оценки вследствие возникновения обстоятельств, препятствующих проведению объективной оценки.
- Г) Обеспечить сохранность документов, получаемых от заказчика и третьих лиц в ходе проведения оценки.
- Д) Хранить копии документов и материалов, на основе которой проводилась оценка.
- Е) Хранить копии подписанных им отчетов.
- Ж) Представить СРОО информацию о юридическом лице, с которым он заключил трудовой договор.

31. Что необходимо в соответствии с ФСО №1 отразить в отчете об оценке при согласовании существенно отличающихся промежуточных результатов оценки, полученных по различным подходам?

- А) Установить причину расхождений и исключение одного из полученных промежуточных результатов.
- Б) Не допускается наличие существенных отличий промежуточных результатов оценки, полученных различными подходами или методами.
- В) Проведенный анализ и установленную причину расхождений.
- Г) Проведенный анализ и описание действий по устранению существенных различий.

32. Какая стоимость в соответствии с федеральным стандартом определяется для целей залога?

- А) Залоговая стоимость.
- Б) Рыночная стоимость и при наличии соответствующих требований в задании на оценку в дополнение может определяться залоговая стоимость.
- В) Рыночная стоимость и при наличии соответствующих требований в задании на оценку в дополнение могут определяться инвестиционная и (или) ликвидационная стоимости.
- Г) Только рыночная стоимость.

33. Кто согласно №135-ФЗ обязан подавать сведения об отчете в Единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц?

- А) Заказчик.
- Б) СРОО на основании информации, полученной при проведении контрольных процедур за деятельностью Оценщика.
- В) Оценщик.
- Г) Федеральная налоговая служба в случае подготовки отчета об оценке для контроля уплаты налогов.

34. Должен ли заказчик в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)» информировать оценщика о существующем или потенциальном залогодержателе?

- А) Не должен.
- Б) Да в случае, когда проведение оценки объекта оценки обязательно.
- В) В любом случае должен информировать.
- Г) Да в случае оценки стоимости государственного и (или) муниципального имущества.

35. Может ли в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» инвестиционная стоимость использоваться для измерения эффективности инвестиций?

- А) Может.
- Б) Может только в случае обязательности использования инвестиционной стоимости при совершении сделки.
- В) Не может.
- Г) Не может за исключением случаев определения инвестиционной стоимости при наличии спора.

36. В соответствии с Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» отчет об оценке объекта оценки представляет собой документ, содержащий сведения доказательственного значения, составленный в соответствии с:

- А) №135-ФЗ и указанным федеральным стандартом оценки.

- Б) Нормативными правовыми актами уполномоченного федерального органа, осуществляющего функции по нормативно-правовому регулированию оценочной деятельности.
- В) Стандартами и правилами оценочной деятельности, установленных СРОО, членом которой является оценщик, подготовивший отчет.
- Г) Стандартами и правилами оценочной деятельности, утвержденными Национальным объединением СРОО.

37. Какие выводы в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)» в обязательном порядке указываются в отчете об оценке объекта оценки при определении стоимости для целей залога?

- А) Выводы о возможных потерях стоимости объекта оценки при ненадлежащем использовании объекта оценки.
- Б) Выводы о способах реализации заложенного имущества.
- В) Выводы о ликвидности объекта оценки.
- Г) Выводы о ликвидности и стоимости объекта оценки на дату окончания залоговых отношений.

38. Итоговая величина рыночной стоимости, определенная в отчете об оценке, является рекомендуемой в качестве начальной цены предмета аукциона:

- А) Утверждение верно.
- Б) Верно только в части имущества принадлежащего РФ.
- В) Не верно.
- Г) Верно, если иное не указано в договоре.

39. Может ли в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» для определения стоимости использоваться информация о событиях, произошедших после даты оценки?

- А) Всегда может.
- Б) Не может.
- В) Может только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в случае если указанное предусмотрено заданием на оценку.
- Г) Может только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

40. Что должно содержаться в отчете об оценке?

- А) Стандарты.
- Б) Последовательность определения стоимости.
- В) Сведения об отсутствии заинтересованности страховщика.
- Г) Сведения о предоставлении юридического лица доступа к информации для оценки.

41. Какие права могут оцениваться?

- А) Право собственности.
- Б) Право оперативного управления.
- В) Право хозяйственного ведения.
- Г) Сервитут.

42. Какой подписью должен быть подписан отчет об оценке объекта, составленный в форме электронного документа?

- А) Усиленной неквалифицированной электронной подписью.
- Б) Простой электронной подписью.

В) Усиленной квалифицированной электронной подписью.

Г) Простой квалифицированной электронной подписью.

43. Проведение оценки объекта оценки не допускается, если:

А) В отношении Оценщика принималась мера дисциплинарного воздействия за нарушение порядка обеспечения имущественной ответственности.

Б) Оценщик не имеет на дату оценки действующего договора страхования.

В) Оценщик является участником (членом) или кредитором юридического лица - заказчика либо такое юридическое лицо является кредитором или страховщиком оценщика.

Г) В отношении объекта оценки страховщик оценщика имеет вещные или обязательственные права вне договора на оценку.

44. Дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки это:

А) Дата определения стоимости объекта оценки.

Б) Дата проведения оценки.

В) Дата оценки.

Г) Дата оценки стоимости.

45. В соответствии с федеральным стандартом оценки к факторам, оказывающим влияние на величину ликвидационной стоимости, относятся:

А) Условия сделки с объектом оценки.

Б) Срок экспозиции объекта оценки.

В) Продолжительность срока рыночной экспозиции объектов-аналогов.

Г) Вынужденный характер реализации объекта оценки.

46. Какиеходы к оценке в соответствии с федеральным стандартом оценки используется при определении инвестиционной стоимости?

А) Доходный.

Б) Доходный и затратный.

В) Доходный и сравнительный.

Г) Сравнительный, доходный, затратный.

47. К объектам оценки относятся:

А) Права требования, обязательства (долги).

Б) Работы, услуги, информация.

В) Рыночная арендная плата.

Г) Вещи.

48. Стандарты оценочной деятельности подразделяются на:

А) Федеральные стандарты оценки.

Б) Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков.

В) Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные национальным объединением СРОО.

Г) Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные Советом по оценочной деятельности.

Д) Вариант А, Б.

Е) Вариант А, Б, В.

Ж) Вариант Б, В.

З) Вариант А, Б, В, Г.

49. В соответствии с законодательством об оценочной деятельности при проведении оценки заказчик оценки вправе:

А) Требовать и получать от оценочной компании, Оценщика обоснование выводов по результатам оценки.

Б) Контролировать ход проведения оценки и получать от оценочной компании, оценщика промежуточные итоги оценки.

В) Получать от оценочной компании, оценщика отчет об оценке в срок, установленный договором на проведение оценки.

Г) Осуществлять иные права, вытекающие из договора на проведение оценки.

Д) Варианты А, Г.

Е) Варианты А, В, Г.

Ж) Варианты В, Г.

З) Варианты А, Б, В, Г.

50. Что является целью оценки в соответствии с ФСО №2?

А) определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки.

Б) определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку заказчиком.

В) определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку независимо от предполагаемого использования результата оценки.

## Тестовые задания для проверки знаний Раздела 3 теоретической части курса.

1. Как влияет на денежный поток от операционной деятельности (CFO):
  - А) уменьшение резервов по дебиторской задолженности,
  - Б) начисление амортизации по зданию,
  - В) капитальные вложения в здание,
  - Г) реализация товаров в кредит,
  - Д) уменьшение резервов по дебиторской задолженности увеличивает базу по налогу на прибыль - CFO увеличивается;
  - Е) начисление амортизации снижает базу по налогу на прибыль - CFO сокращается;
  - Ж) капитальные вложения не включаются в CFO;
- 3) сокращает чистую прибыль - CFO сокращается.
2. Разница в доходности каких бумаг отражает страновой риск РФ?
  - А) Еврооблигации России и государственные облигации США.
  - Б) Еврооблигации России и Облигации федерального займа России.
  - В) Еврооблигации России и Облигации Газпрома.
  - Г) Облигации федерального займа России и государственные облигации США.
3. Какие корректировки к стоимости бизнеса компании, рассчитанной на основе метода дисконтированных денежных потоков на инвестированный капитал, НЕ являются необходимыми, чтобы определить стоимость собственного капитала компании?
  - А) На избыточные производственные площади по рыночной стоимости.
  - Б) На краткосрочные финансовые вложения в векселя.
  - В) На миноритарную долю в капитале сторонней организации.
  - Г) На операционные основные средства.
4. Каким образом влияет на денежный поток увеличение амортизационных отчислений на 300 млн руб.?
  - А) Не оказывает влияние на денежный поток.
  - Б) Увеличивает денежный поток на величину налога на прибыль, начисленного на 300 млн руб.
  - В) Увеличивает денежный поток на 300 млн руб.
  - Г) Уменьшает денежный поток на 300 млн руб. за вычетом корректировки на ставку налога на прибыль.
5. Каким образом выкуп компанией акций у акционеров влияет на денежный поток на инвестированный капитал (FCFF)?
  - А) Увеличивает денежный поток.
  - Б) Уменьшает денежный поток.
  - В) Не оказывает влияния на денежный поток.
  - Г) Эффект может варьироваться для различных компаний.
6. Укажите вариант ответа, где корректировка приведет к увеличению стоимости предприятия (бизнеса), рассчитанной в рамках метода ликвидационной стоимости?
  - А) Признание части дебиторской задолженности невозвратной в связи с истечением срока исковой давности.
  - Б) Начисление зарплаты внешнего управляющего
  - В) Сокращение срока продажи активов
  - Г) Признание основных средств по рыночной стоимости, которая по величине ниже их остаточной балансовой стоимости

7. Какую прибыль нельзя применять в мультипликаторе P/E для оценки сельскохозяйственной компании, выращивающей масличные культуры?

- А) Прибыль последнего финансового года.
- Б) Прибыль последних 12 месяцев.
- В) Прибыль последнего квартала.
- Г) Усредненную прибыль трех последних лет.

8. Что из нижеперечисленного влияет на чистый денежный поток от операционной деятельности в сторону снижения?

- А) Оплата за покупку новой производственной линии для производственного цеха.
- Б) Покупка дополнительных упаковок для подарочных конвертов сотрудникам.
- В) Снижение резерва по безнадежной дебиторской задолженности в соответствии с решением руководства.
- Г) Начисление амортизации на новое здание.

9. Чем определяются долгосрочные темпы роста (в предлагаемых ответах есть комбинации вариантов)?

- А) Макроэкономические прогнозы.
- Б) Отраслевые обзоры и прогнозы.
- Г) Данные исторической управленческой отчетности о реинвестировании прибыли компании.
- Д) Исторические темпы роста.

10. Какое утверждение о коэффициенте бета является ошибочным?

- А) Это мера системного риска.
- Б) Коэффициент индивидуален для каждого предприятия.
- В) Коэффициент подвержен влиянию политических и макроэкономических рисков.
- Г) Умножается на среднерыночную доходность.

11. Что не может учитываться как стоимость долга при расчете WACC?

- А) Среднерыночная ставка по коммерческим кредитам.
- Б) Фактическая ставка по кредитам.
- В) Ставка по межбанковским кредитам.
- Г) Ставка по облигационному займу компаний-аналогов.

12. Терминальный поток, определенный по формуле Гордона после пяти лет прогнозного периода должен быть приведен к дате оценки с использованием фактора дисконтирования (предполагается равномерное распределение денежных потоков в течение года), равным:

- А) фактору дисконтирования пятого прогнозного года;
- Б) расчетному фактору дисконтирования для шестого прогнозного года;
- В) фактору дисконтирования, рассчитанному на конец шестого прогнозного года;
- Г) все ответы верны.

13. Выберите верную формулу перехода от денежного потока на инвестированный капитал (FCFF) к денежному потоку на собственный капитал (FCFE):

- А)  $FCFE = FCFF - \text{Проценты} + \text{Изменение долга}$ ;
- Б)  $FCFE = FCFF - [\text{Проценты} \times (1 - \text{Ставка налога})] + \text{Изменение долга}$ ;
- В)  $FCFE = FCFF + \text{Проценты} - \text{Изменение долга}$ ;
- Г)  $FCFE = FCFF + [\text{Проценты} \times (1 - \text{Ставка налога})] + \text{Изменение долга}$ .

14. На какую ставку налога на прибыль надо корректировать стоимость долга в расчете WACC?
- А) Номинальная ставка для компании.
  - Б) Ставка для материнской компании.
  - В) По данным об эффективной ставке по аналогичным компаниям.
15. Какими свойствами должны обладать безрисковые активы?
- А) Отсутствие риска реинвестирования
  - Б) Отсутствие риска дефолта
  - В) Отсутствие риска реинвестирования и отсутствие риска дефолта
  - Г) Отсутствие риска дефолта и наличие риска реинвестирования.
16. Максимальная доля номинальной стоимости привилегированных акций, которая может быть у акционерного общества в структуре уставного капитала.
- А) 50%;
  - Б) 25%;
  - В) 75%;
  - Г) 100%.
17. Что уменьшит денежный поток на инвестированный капитал?
- А) Увеличение амортизации.
  - Б) Признание части кредиторской задолженности безнадежной.
  - В) Уменьшение денежных средств на расчётном счете компании.
18. Объект оценки и аналоги сопоставимы по структуре капитала, методам начисления амортизации, капиталоемкости, доле заемного капитала. Какой мультипликатор нецелесообразно использовать для минимизации различий в налогообложении?
- А) Цена / Прибыль до налогообложения.
  - Б) Цена / EBIT.
  - В) Цена / EBITDA.
  - Г) Цена / Чистая прибыль.
19. Нормализация финансовой отчетности включает:
- А) Инфляционные корректировки;
  - Б) Корректировки нетипичных доходов и расходов;
  - В) Корректировки на ликвидность;
  - Г) Корректировки на дефицит/избыток собственного оборотного капитала.
20. Что повлияет на денежный поток от операционной деятельности в сторону увеличения?
- А) Выплаты дивидендов.
  - Б) Получение платежей роялти по франчайзингу.
  - В) Продажа офисного здания.
  - Г) Начисление резерва по дебиторской задолженности, признанной безнадежной.
21. Для расчета WACC для российской компании что нельзя использовать в качестве безрисковой ставки?
- А) Ставки по еврооблигациям правительства России.
  - Б) Ставки ГКО-ОФЗ России в рублях.
  - В) Ставки по кредитам, выданным некоммерческим организациям, согласно статистическому бюллетеню Банка России.
  - Г) Ставки по казначейским облигациям США.

22. Что можно использовать при расчете WACC в качестве стоимости заемного капитала?
- А) Ставка по краткосрочным займам, полученным компанией в текущем году.
  - Б) Ставка по облигациям компании, учитываемым при расчете индекса ММВБ.
  - В) Ставка по обязательствам компаний-аналогов.
  - Г) Ставка, выбранная менеджментом компании в качестве целевой доходности собственного капитала.
23. Для оценки стоимости 100% пакета акций компании в рамках доходного подхода оценщик рассчитал денежный поток на инвестированный капитал (стоимость бизнеса). На какую величину нужно скорректировать полученное значение, чтобы получить стоимость собственного капитала компании?
- А) Увеличить на коэффициент бета;
  - Б) Увеличить на сумму чистого долга;
  - В) Уменьшить на сумму чистого долга;
  - Г) Уменьшить на сумму дисконтированных капитальных затрат.
24. Какой метод не используется для определения стоимости бизнеса в постпрогнозном периоде?
- А) Метод ликвидационной стоимости
  - Б) Метод чистых активов
  - В) Метод Гордона
  - Г) Метод уменьшаемого остатка
25. Метод чистых активов не включает этап:
- А) Определение стоимости суммарных активов компании.
  - Б) Определение обоснованной рыночной стоимости машин и оборудования.
  - В) Определение рыночной стоимости финансовых вложений, долгосрочных и краткосрочных.
  - Г) Поиск информации о сделках с крупными пакетами акций предприятий – аналогов.
26. Укажите вариант ответа, где корректировка приведет к увеличению стоимости предприятия (бизнеса), рассчитанной в рамках метода скорректированных чистых активов
- А) Признание части кредиторской задолженности невозвратной в связи с истечением срока исковой давности.
  - Б) Списание неликвидных запасов.
  - В) Признание основных средств по рыночной стоимости, которая по величине ниже их остаточной балансовой стоимости.
  - Г) Признание части дебиторской задолженности невозвратной в связи с истечением срока исковой давности.
27. Оценка стоимости компании по методу чистых активов осуществляется на основе:
- А) Оценки всех активов.
  - Б) Оценки текущих активов за вычетом текущих обязательств.
  - В) Оценки основных активов.
  - Г) Оценки всех активов за вычетом всех обязательств.
28. Вынесите свое суждение относительно истинности или ложности следующих утверждений, касающихся метода дисконтированных денежных потоков.
- А) Денежный поток на собственный капитал всегда выше, чем чистая прибыль компании, так как амортизация прибавляется обратно.
  - Б) Денежный поток на собственный капитал всегда выше, чем дивиденды.

- В) Денежный поток на собственный капитал всегда выше, чем свободный денежный поток фирмы, доступный инвесторам, потому что последний не учитывает долг компании.
- Г) Денежный поток на собственный капитал не может быть выплачен в качестве дивидендов в полном объеме, потому что его часть должна быть инвестирована в новые проекты.
- Д) Свободный денежный поток на собственный капитал может быть равен свободному денежному потоку фирмы, доступному инвесторам, в долгосрочном периоде.

29. Какие корректировки к стоимости инвестированного капитала промышленной компании, рассчитанной на основе метода дисконтированных денежных потоков на инвестированный капитал, НЕ являются необходимыми, чтобы определить стоимость собственного капитала компании?

- А) Торговая дебиторская задолженность.
- Б) Денежные средства и их эквиваленты.
- В) Долгосрочные финансовые вложения в облигации государственного займа.
- Г) Рыночная стоимость долга.

30. Какое из перечисленных событий представляет собой уменьшение денежного потока на инвестированный капитал в текущем периоде?

- А) Снижение рыночной стоимости инвестиционных активов.
- Б) Снижение необходимого уровня капитальных затрат.
- В) Выплата процентов по кредиту.
- Г) Увеличение стоимости аренды административных помещений.

31. Коэффициент бета равен 0,7. Это означает:

- А) Доходность ценной бумаги на 30% ниже рыночной доходности
- Б) При изменении рыночной доходности на 10% доходность ценной бумаги изменится на 7%
- В) При изменении рыночной доходности на 10% доходность ценной бумаги изменится на 70%
- Г) Колебания доходности ценной бумаги составили +/- 30%

32. При анализе мультипликатора EV/Sales относительно многих финансовых показателей для сопоставимых компаний оценщик с большой вероятностью обнаруживает следующие закономерности (отметьте правильные варианты), при прочих равных условиях:

- А) чем выше рентабельность по операционной прибыли, тем выше мультипликатор EV/Sales (мультипликатор является возрастающей функцией от маржи операционной прибыли);
- Б) чем выше рентабельность по операционной прибыли, тем ниже мультипликатор EV/Sales (мультипликатор является убывающей функцией от маржи операционной прибыли);
- В) мультипликатор становится меньше по мере увеличения рискованности при одинаковых темпах роста;
- Г) мультипликатор становится выше по мере увеличения рискованности при одинаковых темпах роста.

33. В каком случае метод скорректированных чистых активов не будет приоритетным:

- А) компания с большим количеством материальных активов;
- Б) холдинговая компания;
- В) только что образовавшаяся компания без ретроспективных данных о доходах;
- Г) компания, будущие денежные потоки которой могут быть определены, но при этом они очень сильно отличаются от денежных потоков прошлых лет.

34. Какую корректировку нужно внести к стоимости инвестированного капитала предприятия, рассчитанного через денежный поток на инвестированный капитал, для того чтобы рассчитать стоимость собственного капитала предприятия:

- А) Минус чистый долг, минус денежные средства.
- Б) Плюс рыночная стоимость государственных облигаций в финансовых вложениях предприятия.
- В) Минус рыночная стоимость государственных облигаций в финансовых вложениях предприятия.
- Г) Плюс чистый долг, плюс денежные средства

35. При применении метода дисконтированных денежных потоков у фирмы, которая находится в стабильном финансовом состоянии, обнаружилось, что денежный поток неоправданно низок. Что может являться причиной:

- А) В ставке дисконтирования не были учтены все риски
- Б) Инвестиции существенно превышают износ
- В) Темпы роста денежного потока очень высоки
- Г) Величина СОК в первый прогнозный период существенно превышает СОК, рассчитанный по среднеотраслевому значению.

36. Что влияет на коэффициент бета?

- А) Налог на прибыль
- Б) Долгосрочные вложения компании
- В) Финансовый рычаг
- Г) Историческая доходность компании.

37. При определении инвестиционной стоимости, в случае, если инвестор не планирует менять структуру капитала компании, что нужно учитывать при расчете средневзвешенной стоимости капитала?

- А) Желаемую для инвестора структуру капитала компании
- Б) Среднеотраслевую структуру капитала
- В) Имеющуюся структуру капитала компании.

38. Какое из перечисленных событий представляет собой увеличение денежного потока на инвестированный капитал в текущем периоде?

- А) Снижение резервов дебиторской задолженности.
- Б) Выпуск ценных бумаг облигационного займа (и ещё два каких-то ответа).

39. К итоговым корректировкам в оценке бизнеса в рамках доходного подхода (метод дисконтированных денежных потоков) не относятся:

- А) корректировка на дефицит собственного оборотного капитала;
- Б) скидка на ликвидность;
- В) корректировка на величину стоимости неоперационных активов;
- Г) премия за малую капитализацию.

40. При расчете величины стоимости предприятия в постпрогнозном периоде с использованием Модели Гордона:

- А) годовой доход последнего года прогнозного периода делится на ставку капитализации;
- Б) годовой доход первого года постпрогнозного периода делится на разницу между ставкой капитализации и долгосрочными темпами роста;
- В) годовой доход постпрогнозного периода умножается на ставку дисконтирования;
- Г) годовой доход постпрогнозного периода делится на разницу между ставкой дисконтирования и долгосрочными темпами роста.

41. Анализ показателей финансовой отчетности, заключающийся в представлении различных статей отчетности в процентах к итогу, направленный на исследование структурных сдвигов в имуществе, а также источниках финансирования деятельности – это:

- А) горизонтальный анализ;
- Б) коэффициентный анализ;
- В) SWOT-анализ;
- Г) вертикальный анализ.

42. К интервальным мультипликаторам относятся:

- А) Цена/ Чистая прибыль;
- Б) EV/ EBITDA;
- В) Цена/ Балансовая стоимость собственного капитала;
- Г) EV/ Объемы запасов;
- Д) EV/ Выручка

43. Какой метод целесообразно использовать для оценки привилегированных акций предприятия (при наличии необходимой информации)?

- А) Метод капитализации дивидендов.
- Б) Метод сделок.
- В) Метод ликвидационной стоимости.
- Г) Метод инфляционной корректировки стоимости.

44. Какие утверждения по отношению к амортизации и износу являются правильными?

- А) Износ бывает только линейным, а амортизация бывает еще и ускоренная.
- Б) Амортизируются только активы с нормативным сроком полезного использования более 1 года.
- В) Амортизация всегда рассчитывается за год как остаточная (чистая) балансовая стоимость, деленная на полный (нормативный) срок полезного использования.
- Г) Амортизация может быть рассчитана как первоначальная стоимость актива, поделенная на полный (нормативный) срок полезного использования в соответствии с установленными нормами.
- Д) Компании стремятся применять ускоренную амортизацию в связи с тем, что они заинтересованы привлечь инвесторов для обновления их основных средств как можно быстрее.

45. Что в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Оценка бизнеса» (ФСО № 8) является бизнесом?

- А) Организация, деятельность которой направлена на извлечение прибыли.
- Б) Предпринимательская деятельность организации, направленная на извлечение экономических выгод.
- В) Деятельность, направленная на извлечение экономических выгод
- Г) Деятельность, направленная на извлечение прибыли.

### Критерии оценки для тестов:

Оцениваемый показатель	Кол-во баллов, обеспечивающих получение:			
	Зачета	Оценки за дифференцированный зачет		
		Удовлетворительно	Хорошо	Отлично
Процент набранных баллов из 100% возможных	61%-100%	61%-75%	76%-85%	86%-100%
Количество тестовых заданий: 50	от 30 до 50	от 30 до 37	от 38 до 42	от 43 до 50
Количество тестовых заданий: 45	от 27 до 45	от 27 до 34	от 35 до 38	от 39 до 45

### Критерии оценивания тестов:

1. Общая сумма баллов, которая может быть получена за тест, соответствует количеству тестовых заданий.
2. За каждое правильно решенное тестовое задание присваивается по 1 баллу.
3. Время, отводимое на написание теста, составляет 45 минут.
4. В ситуации, когда студент забыл написать в листе ответов свою фамилию, имя, отчество, номер группы, номер варианта теста, дисциплину или дату – тест считается невыполненным.
5. Отметки о правильных вариантах ответов в тестовых заданиях делаются студентом разборчиво. Неразборчивые ответы не оцениваются, тестовое задание считается невыполненным.

## **Занятие 4. Исследование рынков**

Цель занятия выполнить анализ рынка объекта оценки на примере компании малого бизнеса и объекта недвижимости, в котором она находится. Для этого создается 6 подгрупп учащихся, которые самостоятельно выполняют проект (3 подгруппы анализируют рынок для бизнеса, 3 - недвижимости), после чего обмениваются полученными результатами и вырабатывают общую точку зрения в части наиболее вероятной стоимости объекта оценки (отдельно бизнеса и отдельно недвижимости), на основе полученной информации.

План работы:

1. Сбор информации об источниках информации в сети Интернет.
2. Сбор информации: предложений компаний и недвижимости заданного сегмента рынка и параметров.
3. Обработка собранной информации: объем рынка; минимальные и максимальные цены и простой статистический анализ цен. Анализ факторов, влияющих на цену предложения. Определение количественных значений или диапазонов значений факторов, влияющих на цену предложения. Обоснование скидки от цены предложения к цене сделки.
4. Определение наиболее вероятной стоимости объекта оценки, на основе полученной информации.

Для бизнеса:

Объект оценки:

ООО «Burger», направление деятельности общественное питание, сегмент fast-food. 40 посадочных мест. Недвижимость нежилое помещение, находится на первом этаже здания, расположенного в историческом центре города Владивостока в районе остановки транспорта. Общество существует более 15 лет на рынке и пользуется популярностью благодаря удачному местоположению и невысокому среднему чеку, имеется постоянная

клиентура. В окружении высокая плотность административных и торговых объектов. Высокий пешеходный и автомобильный трафик.

Тип	Местонахождение	Цена, руб.	Права на помещение	Площадь помещения, м <sup>2</sup>	Посадочных мест, ед.	Возраст бизнеса в годах	Объявление	Дата объявления	Ссылка	Средняя прибыль, руб. в мес.	Средняя Выручка, руб. в мес.	Цена/годовая прибыль	Цена/годовая выручка	Рентабельность продаж
ОП	Владивосток	XX	Аренда	415,2	40	15	-	Дата оценки	-	200 000	1 000 000	-	-	20%

Задача по определенной форме сбора информации о рынке, собрать и обработать эту информацию.

Источники информации:

Определяются студентами самостоятельно.

Форма сбора информации о рынке:

№	Местонахождение	Цена, руб.	Права на помещение	Площадь помещения, м <sup>2</sup>	Посадочных мест, ед.	Возраст бизнеса в годах	Объявление	Дата объявления	Ссылка	Средняя прибыль, руб. в мес.	Средняя Выручка, руб. в мес.	Цена/годовая прибыль	Цена/годовая выручка	Рентабельность продаж
1														
N														
Минимальное значение														
Максимальное значение														
Среднее значение по медиане														

Анализ информации:

- объем предложений;
- минимальные, максимальные, средние цены предложений;
- факторы, влияющие на цены;
- значения или диапазоны значений факторов ценообразования;
- наиболее вероятный мультипликатор цена/годовая прибыль и цена/годовая выручка;
- ориентировочная стоимость объекта оценки исходя из наиболее вероятной величины мультипликаторов, с учетом скидки на торг.

Критерии оценки творческого задания, выполняемого на практическом занятии:

100 - 86 баллов выставляется, если студент/группа собрали достаточный объем исходной информации, выразили своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировали его, точно определив ее содержание и составляющие. А так же в случае необходимости приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно-правового характера; продемонстрировано знание и владение навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; владение методами и приемами анализа; отсутствуют фактические ошибки, связанные с пониманием проблемы.

85-76 - баллов - работа студента/группы характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более одной ошибки при объяснении смысла или содержания полученных данных или проблемы. В случае необходимости для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки.

75-61 балл – проведен достаточно самостоятельный анализ; имеется понимание базовых основ и теоретического обоснования выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более двух ошибок в смысле или содержании проблемы

60-50 баллов - если работа представляет собой пересказанный или полностью переписанный исходный текст, или готовые исследования, без каких бы то ни было самостоятельных наработок, комментариев или анализа. Тема не раскрыта, допущено три или более ошибок смыслового содержания раскрываемой проблемы

## **Занятие 5. Идентификация объекта для целей стоимостной оценки (2 час.)**

Обсуждается проблематика сбора исходной информации, как важнейший этап процесса оценки стоимости. Требования к информации. Качество информации как ключевое условие объективной оценки стоимости. Источники информации. Информация, всесторонне идентифицирующая объект оценки: сущностные характеристики, правовой статус объекта оценки, экономические показатели объекта оценки.

Цель занятия выполнить всесторонний анализ объекта оценки на примере компании малого бизнеса и объекта недвижимости.

Для этого создается 6 подгрупп учащихся, которые самостоятельно выполняют проект (3 подгруппы анализируют данные для бизнеса, 3 – для недвижимости), после чего обмениваются полученными результатами и вырабатывают общую точку зрения в части наиболее полной анкеты, необходимой для объективной оценки объекта оценки (отдельно бизнеса и отдельно недвижимости).

Ключ к проверке задания студентов представлен ниже:

Примерный перечень информации необходимой для оценки бизнеса:

1. Общие данные о компании, в том числе полное наименование, местоположение основных производственных мощностей (офисов) компании, реквизиты, наличие филиалов, представительств, дочерних образований, подразделений и другие.
2. Учредительные документы (устав, учредительный договор и др., структура капитала)
3. Свидетельство о регистрации
4. Свидетельство о внесении в ЕГРЮЛ и Выписка из ЕГРЮЛ
5. Свидетельство о постановке на учет в НО
6. Приказ о назначении руководителей (директора, заместителей, главного бухгалтера)
7. Выписки из трудовых контрактов в части полномочий руководителей (директора, заместителей, главного бухгалтера)
8. Организационная структура компании, либо штатное расписание, с указанием средней заработной платы по предприятию (либо в разрезе категорий работников) на дату оценки.
9. Сведения о фактических видах деятельности и доля каждого из них в выручке компании в среднем за последние три года (справки в свободной форме).

10. Сведения об истории создания компании, ключевых событиях в процессе ее функционирования, достижениях к моменту оценки (справки в свободной форме).

11. Сведения об ограничениях (барьерах вхождения в отрасль) (справки в свободной форме):

Наименование	Оценка ограничений (наличие (отсутствие), качественная характеристика)
Лицензирование деятельности	
Другие законодательно установленные ограничения	
Сертификация продукции	
Первоначальные капиталовложения	
Уникальность технологий	
Уникальность специалистов	
Уникальность поставщиков	
Уникальность потребителей	
Рыночные барьеры (острота конкуренции)	
Субъективная оценка отраслевых тенденций	
Иные сведения	

12. Сведения об особенностях бизнеса компании:

Наименование	Оценка ограничений (наличие (отсутствие), качественная характеристика)
Описание продуктов компании их качества, цены, отличительных особенностей и конкурентных преимуществ	
Основные поставщики	
Основные потребители и степень их стабильности	
Конкуренты, ближайшие и в целом. Указать конкурентные преимущества компании и преимущества конкурентов.	
Планы развития компании на ближайшую перспективу (конкретно)	
Иные сведения	

13. Бухгалтерские документы компании ф.1 и ф.2 за три последних года деятельности, последний год с поквартальной разбивкой. На дату оценки обязательны постатейные уточнения показателей и их расшифровка. При применении УСНО и других систем НО, не предполагающих составление ф.1 и ф.2, указанные формы составляются в дополнение предоставляются наряду с отмеченными в НО декларациями.

14. Реквизиты заказчика, включая № и дату ОГРН (для физических лиц ксерокопия гражданского паспорта)

Критерии оценки творческого задания, выполняемого на практическом занятии:

100 - 86 баллов выставляется, если студент/группа собрали достаточный объем исходной информации, выразили своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировали его, точно определив ее содержание и составляющие. А так же в случае необходимости приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно-правового характера; продемонстрировано знание и владение навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; владение методами и приемами анализа; отсутствуют фактические ошибки, связанные с пониманием проблемы.

85-76 - баллов - работа студента/группы характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более одной ошибки при объяснении смысла или содержания полученных данных или проблемы. В случае необходимости для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки.

75-61 балл – проведен достаточно самостоятельный анализ; имеется понимание базовых основ и теоретического обоснования выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более двух ошибок в смысле или содержании проблемы

60-50 баллов - если работа представляет собой пересказанный или полностью переписанный исходный текст, или готовые исследования, без каких бы то ни было самостоятельных наработок, комментариев или анализа. Тема не раскрыта, допущено три или более ошибок смыслового содержания раскрываемой проблемы

## Занятие 7. Экспертиза отчета об оценке

Цель занятия провести проверку практического обезличенного отчета об оценке. Студенты работают по группам (временным творческим коллективам) со специальной проверочной таблицей, отмечая, какие пункты в отчете содержатся, а какие нет. Работа оценивается в зависимости от того сколько ошибок и нарушений было выявлено в отчете группой студентов. Ниже представлены проверочные таблицы для проверки отчетов, используемые для экспертизы в СРО оценщиков:

**Таблица 1.**

**Проверка соответствия отчета об оценке и выполненной оценки общим требованиям (ФЗ № 135-ФЗ, ФСО № 1, № 2, № 3, а также СПОД)**

№ п/п	Параметр	Наличие (+) Отсутствие (-)	Источник требования
1	Отчет об оценке составлен:		Ст. 11 № 135-ФЗ, п. 6 ФСО № 3, СПОД
	• на бумажном носителе:		
1.1	▪ пронумерован постранично		
1.2	▪ прошит		
1.3	▪ подписан оценщиками, которые проводили оценку		
1.4	▪ скреплен личной печатью оценщиков или печатью юридического лица, с которым оценщики заключили трудовой договор		
	• в форме электронного документа:		
1.5	▪ пронумерован постранично		
1.6	▪ подписан усиленной квалифицированной электронной подписью:		
1.7	○ оценщиками		
1.8	○ руководителем юридического лица, с которым оценщики заключили трудовой договор		
2	Дата составления отчета		Ст. 11 № 135-ФЗ, п. 8 ФСО № 3
3	Порядковый номер отчета		ст. 11 № 135-ФЗ, п. 8 ФСО № 3
4	Отчет содержит следующие сведения:		п. 8 ФСО № 3
4.1	• задание на оценку		П. 8а ФСО № 3, П. 21 ФСО № 1
4.2	▪ объект оценки		П.21а ФСО № 1
4.3	▪ права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки		П.21б ФСО № 1

Таблица 1.

Проверка соответствия отчета об оценке и выполненной оценки общим требованиям (ФЗ № 135-ФЗ, ФСО № 1, № 2, № 3, а также СПОД)

№ п/п	Параметр	Наличие (+) Отсутствие (-)	Источник требования
4.4	цели и задачи проведения оценки		П. 21в ФСО № 1, ст. 11 № 135-ФЗ
4.5	предполагаемое использование результатов оценки		П. 21г ФСО № 1
4.6	вид стоимости		П. 21д ФСО № 1, П. 5 ФСО № 2
4.7	дата оценки		П. 21е ФСО № 1, ст. 11 № 135-ФЗ
4.8	допущения, на которых должна основываться оценка		П.21ж ФСО № 1
	применяемые (используемые) стандарты оценки:		П.8б ФСО № 3, ст. 11 № 135-ФЗ
4.9	федеральные стандарты оценки		
4.10	стандарты и правила СРО оценщиков		
4.11	• принятые при проведении оценки объекта оценки допущения		П.8в ФСО № 3, ст. 11 № 135-ФЗ
	• сведения о заказчике оценки и об оценщике(ах)		П.8г ФСО № 3, ст. 11 № 135-ФЗ
4.12	сведения о заказчике оценки		
	сведения об оценщике:		Ст. 11 № 135-ФЗ
4.13	о фамилия, имя отчество		
4.14	о место нахождения		
4.15	о информация о членстве в СРО оценщиков		
4.16	о сведения о юридическом лице, с которым оценщик (и) заключил(и) трудовой договор [если оценщик работает по трудовому договору]		
	• информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах:		
4.17	квалификация		ст. 11 № 135-ФЗ
4.18	степень участия в проведении оценки объекта оценки		
5	<b>Основные факты и выводы:</b>		п. 8е ФСО №3
5.1	• основание для проведения оценки		
5.2	• общая информация, идентифицирующая объект оценки		
5.3	• результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке		
5.4	• итоговая величина стоимости объекта оценки		
5.5	• ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости		п. 8е ФСО №3

Таблица 1.

Проверка соответствия отчета об оценке и выполненной оценки общим требованиям (ФЗ № 135-ФЗ, ФСО № 1, № 2, № 3, а также СПОД)

№ п/п	Параметр	Наличие (+) Отсутствие (-)	Источник требования
6	<b>Описание объекта оценки</b> (точное описание объекта оценки, характеризующее количественные и качественные характеристики объекта оценки):		Ст. 11 № 135-ФЗ, п. 8ж ФСО № 3
6.1	• перечень документов, использованных оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки		
	• в отношении объекта оценки, принадлежащего юридическому лицу:		
6.2	▪ полное наименование		
6.3	▪ сокращенное наименование (при наличии)		
6.4	▪ дата государственной регистрации		
6.5	▪ основной государственный регистрационный номер (ОГРН)		
6.6	▪ балансовая стоимость (при наличии)		
7	<b>Анализ рынка объекта оценки:</b>		П. 8з ФСО № 3
7.1	• анализ ценообразующих факторов, влияющих на стоимость объекта оценки		
7.2	• анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки.		
8	<b>Описание процесса оценки объекта оценки (последовательность определения стоимости объекта оценки):</b>		П. 8и ФСО № 3, ст. 11 № 135-ФЗ, СПОД
8.1	• <b>затратный подход к оценке:</b>		П. 8и ФСО № 3
8.1.1	▪ обоснование выбора подходов		
8.1.2	▪ обоснование выбора методов		
8.1.3	▪ последовательность определения стоимости объекта оценки		
8.1.4	▪ наличие соответствующих расчетов		
8.1.5	▪ согласование предварительных результатов, полученных при использовании различных методов (при наличии)		П. 25 ФСО №1
8.1.6	▪ описание позволяет пользователю отчета об оценке понять логику процесса определения стоимости и соответствие выбранного оценщиком метода (методов) объекту оценки, определяемому виду стоимости и предполагаемому использованию результатов оценки		П. 8и, ФСО № 3
8.2	• <b>сравнительный подход к оценке:</b>		П. 8и ФСО № 3

Таблица 1.

Проверка соответствия отчета об оценке и выполненной оценки общим требованиям (ФЗ № 135-ФЗ, ФСО № 1, № 2, № 3, а также СПОД)

№ п/п	Параметр	Наличие (+) Отсутствие (-)	Источник требования
8.2.1	▪ обоснование выбора подхода		
8.2.2	▪ обоснование выбора методов		
8.2.3	▪ последовательность определения стоимости объекта оценки		
8.2.4	▪ наличие соответствующих расчетов		
8.2.5	▪ согласование предварительных результатов, полученных при использовании различных методов (при наличии)		П. 25 ФСО № 1
8.2.6	▪ описание позволяет пользователю отчета об оценке понять логику процесса определения стоимости и соответствие выбранного оценщиком метода (методов) объекту оценки, определяемому виду стоимости и предполагаемому использованию результатов оценки		П. 8и, ФСО № 3
8.3	• <b>доходный подход к оценке:</b>		П. 8и ФСО № 3
8.3.1	▪ обоснование выбора подходов		
8.3.2	▪ обоснование выбора методов		
8.3.3	▪ последовательность определения стоимости объекта оценки		
8.3.4	▪ наличие соответствующих расчетов		
8.3.5	▪ согласование предварительных результатов, полученных при использовании различных методов (при наличии)		П. 25 ФСО № 1
8.3.6	▪ описание позволяет пользователю отчета об оценке понять логику процесса определения стоимости и соответствие выбранного оценщиком метода (методов) объекту оценки, определяемому виду стоимости и предполагаемому использованию результатов оценки		П. 8и, ФСО № 3
9	<b>Описание процедуры согласования результатов оценки:</b>		П. 8к ФСО № 3
9.1	• описание процедуры согласования		
9.2	• отражен проведенный анализ и установленная причина расхождений (при согласовании существенно отличающихся промежуточных результатов оценки, полученных различными подходами или методами)		П. 25 ФСО № 1
10	<b>Итоговая величина стоимости указана:</b>		Ст.11 № 135-ФЗ
10.1	• в российских рублях		П. 27 ФСО № 1

**Таблица 1.**

**Проверка соответствия отчета об оценке и выполненной оценки общим требованиям (ФЗ № 135-ФЗ, ФСО № 1, № 2, № 3, а также СПОД)**

№ п/п	Параметр	Наличие (+) Отсутствие (-)	Источник требования
11	Не использована информации о событиях, произошедших после даты оценки для определения стоимости объекта оценки (кроме как для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки)		П. 8 ФСО № 1
12	Ссылки на источники информации либо копии материалов и распечаток, использованных в отчете, позволяют делать выводы об источнике получения соответствующей информации и дате ее подготовки		П. 11 ФСО № 3
13	При использовании в качестве информации, существенной для величины определяемой стоимости объекта оценки, экспертного мнения проведен анализ данного значения на соответствие рыночным данным (при наличии рыночной информации).		П. 13 ФСО № 3
14	Изложена информация, существенная с точки зрения оценщика для определения стоимости объекта оценки		П. 5 ФСО № 3
15	Информация, существенным образом влияющая на стоимость объекта оценки, подтверждена		П. 5 ФСО №3
16	Содержание отчета об оценке не вводит в заблуждение заказчика оценки и иных заинтересованных лиц (пользователи отчета об оценке), а также не допускает неоднозначного толкования полученных результатов		П. 5 ФСО № 3, ст. 11 № 135-ФЗ
17	Документы, предоставленные заказчиком (в т.ч. справки, таблицы, бухгалтерские балансы):		П. 12 ФСО №3
18.1	подписаны уполномоченным на то лицом и заверены в установленном порядке		
18.2	к отчету приложены копии соответствующих материалов		
19	В приложениях к отчету присутствуют копии документов используемые оценщиком, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки, в том числе:		П. 10 ФСО № 3
20.1	правоустанавливающие и правоподтверждающие документы		

**Таблица 1.****Проверка соответствия отчета об оценке и выполненной оценки общим требованиям (ФЗ № 135-ФЗ, ФСО № 1, № 2, № 3, а также СПОД)**

№ п/п	Параметр	Наличие (+) Отсутствие (-)	Источник требования
20.2	документы технической инвентаризации		
20.3	заключения экспертиз		
20.4	другие документы по объекту оценки (при наличии)		

**Таблица 2.****Проверка соответствия отчета об оценке специальному ФСО «Оценка бизнеса (ФСО № 8)»**

№ п/п	Параметр	Наличие (+) Отсутствие (-)	Источник требования
<b>1</b>	<b>В части «Общие требования к проведению оценки»</b>		ФСО № 8, п. 5
1.1	Задание на оценку содержит дополнительно следующую информацию:		
	Данные об объекте оценки, в частности: <ul style="list-style-type: none"><li>• при оценке акций — количество, категория (тип), номер и дата регистрации выпуска акций;</li><li>• при оценке доли в уставном (складочном) капитале организации — размер оцениваемой доли;</li><li>• при оценке пая в паевом фонде производственного кооператива — размер оцениваемого пая, количество паев;</li><li>• при оценке имущественного комплекса организации — описание его состава</li></ul>		ФСО № 8, п. 5а
	полное и сокращенное фирменное наименование организации (включая организационно-правовую форму), акции, паи в паевом фонде, доли в уставном (складочном) капитале, имущественный комплекс которой оцениваются (далее также — организация, ведущая бизнес), а также ее место нахождения, основной государственный регистрационный номер (ОГРН)		ФСО № 8, п. 5б

**Таблица 2.**

**Проверка соответствия отчета об оценке специальному ФСО «Оценка бизнеса (ФСО № 8)»**

№ п/п	Параметр	Наличие (+) Отсутствие (-)	Источник требования
1.2	Информация о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует организация, ведущая бизнес, в том числе информация о положении организации, ведущей бизнес, в отрасли и другие рыночные данные, используемые в последующих расчетах для установления стоимости объекта оценки		ФСО № 8, п. 6
1.3	Информация, характеризующая деятельность организации, ведущей бизнес, в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки, в том числе:		ФСО № 8, п. 7
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• информация о создании и развитии бизнеса, условиях функционирования организации, ведущей бизнес;</li> </ul>		ФСО № 8, п. 7а
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• информация о выпускаемой продукции (товарах) и (или) выполняемых работах, оказываемых услугах, информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности за репрезентативный период (период, на основе анализа которого возможно сделать вывод о наиболее вероятном характере будущих показателей деятельности организации);</li> </ul>		ФСО № 8, п. 7б
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• финансовая информация, включая годовую и промежуточную (в случае необходимости) финансовую (бухгалтерскую) отчетность организации, ведущей бизнес, информацию о результатах финансово-хозяйственной деятельности за репрезентативный период;</li> </ul>		ФСО № 8, п. 7в
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• прогнозные данные, включая бюджеты, бизнес-планы и иные внутренние документы организации, ведущей бизнес, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость объекта оценки</li> </ul>		ФСО № 8, п. 7г
1.4	Информацию об объекте оценки, в том числе:		ФСО № 8, п. 8

**Таблица 2.**

**Проверка соответствия отчета об оценке специальному ФСО «Оценка бизнеса (ФСО № 8)»**

№ п/п	Параметр	Наличие (+) Отсутствие (-)	Источник требования
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• информация о структуре уставного (складочного) капитала, паевого фонда организации, ведущей бизнес, в частности, при оценке стоимости акций – номинальная стоимость и количество размещенных и голосующих обыкновенных акций, номинальная стоимость и количество голосующих и неголосующих привилегированных акций, при оценке долей в уставном (складочном) капитале — размер уставного капитала, количество и номинальная стоимость долей, при оценке паев в паевых фондах производственных кооперативов — размер паевого фонда, количество паев;</li> </ul>		ФСО-8 п. 8 а)
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• информацию о структуре распределения уставного (складочного) капитала, паевого фонда организации, ведущей бизнес, на дату оценки между акционерами, владеющими более 5 % акций, членами кооператива или участниками общества с ограниченной ответственностью, товарищами хозяйственного товарищества, участниками хозяйственного партнерства;</li> </ul>		ФСО № 8, п. 8б
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• информация о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес в отношении владельцев обыкновенных и привилегированных акций, паев в паевом фонде производственного кооператива, долей в уставном (складочном) капитале;</li> </ul>		ФСО № 8, п. 8в
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• информация о распределении прибыли организации, ведущей бизнес, в частности при оценке стоимости акций — о дивидендной истории (дивидендных выплатах) организации за репрезентативный период, при оценке долей в уставном (складочном) капитале — о размере части прибыли организации, распределяемой между участниками общества;</li> </ul>		ФСО № 8, п. 8г

**Таблица 2.**

**Проверка соответствия отчета об оценке специальному ФСО «Оценка бизнеса (ФСО № 8)»**

№ п/п	Параметр	Наличие (+) Отсутствие (-)	Источник требования
	<ul style="list-style-type: none"> <li>сведения о наличии и условиях корпоративного договора, в случае если такой договор определяет объем правомочий участника акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью, отличный от объема правомочий, присущих его доле согласно законодательству</li> </ul>		ФСО № 8, п. 8д
<b>2</b>	<b>В части «Подходы к оценке»</b>		
<b>2.1</b>	<b>Применение доходного подхода</b>		ФСО № 8, п. 9
	<ul style="list-style-type: none"> <li>выбран метод (методы) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес</li> </ul>		ФСО № 8, п. 9а
	<ul style="list-style-type: none"> <li>определена продолжительность прогнозного периода (обоснована продолжительность периода прогнозирования)</li> </ul>		ФСО № 8, п. 9б
	<ul style="list-style-type: none"> <li>рассмотрены макроэкономические и отраслевые тенденции и проведено прогнозирование денежных потоков (или иных прогнозных финансовых показателей) деятельности такой организации согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки</li> </ul>		ФСО № 8, п. 9в
	<ul style="list-style-type: none"> <li>определена ставка дисконтирования и (или) ставка капитализации. Она соответствует выбранному методу проведения оценки объекта оценки: виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах). Учитывает особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих;</li> </ul>		ФСО № 8, п. 9г
	<ul style="list-style-type: none"> <li>определена постпрогнозная (терминальная) стоимость (для метода оценки, использующий дисконтирование)</li> </ul>		ФСО № 8, п. 9д

Таблица 2.

Проверка соответствия отчета об оценке специальному ФСО «Оценка бизнеса (ФСО № 8)»

№ п/п	Параметр	Наличие (+) Отсутствие (-)	Источник требования
	<ul style="list-style-type: none"> <li>проведен расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес;</li> </ul>		ФСО № 8, п. 9е
	<ul style="list-style-type: none"> <li>с учетом рыночной стоимости неоперационных активов и обязательств, не использованных ранее при формировании денежных потоков, или иных показателей, выбранных в рамках применения доходного подхода</li> </ul>		
	<ul style="list-style-type: none"> <li>проведен расчет стоимости объекта оценки</li> </ul>		ФСО № 8, п. 9ж
2.2	<b>Применение сравнительного подхода</b>		ФСО № 8, п. 10
	<ul style="list-style-type: none"> <li>рассмотрено положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составлен список организаций-аналогов;</li> </ul>		ФСО № 8, п.10.1а
	<ul style="list-style-type: none"> <li>выбраны мультипликаторы, использованные для расчета стоимости объекта оценки;</li> </ul>		ФСО № 8, п.10.1б
	<ul style="list-style-type: none"> <li>проведен расчет базы (100 % собственного капитала или 100 % инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;</li> </ul>		ФСО № 8, п.10.1в
	<ul style="list-style-type: none"> <li>рассчитаны значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам (если расчет произведен на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета);</li> </ul>		ФСО № 8, п.10.1г
	<ul style="list-style-type: none"> <li>проведен расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес (если расчет произведен с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета);</li> </ul>		ФСО № 8, п.10.1д

**Таблица 2.**

**Проверка соответствия отчета об оценке специальному ФСО «Оценка бизнеса (ФСО № 8)»**

<b>№ п/п</b>	<b>Параметр</b>	<b>Наличие (+) Отсутствие (-)</b>	<b>Источник требования</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>проведен расчет без учета мультипликаторов, на основе информации о ценах сделок (или котировках) с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес (в случае наличия)</li> </ul>		ФСО № 8, п.10.1е
	Оценщиком осуществлен выбор математических и иных методов моделирования стоимости для определения стоимости и обоснован		ФСО-8, п.10.3
<b>2.3</b>	<b>Применение затратного подхода</b>		ФСО № 8, п.11
	Использование затратного подхода было основано на предпосылке о ликвидации организации, ведущей бизнес		ФСО № 8, п.11.2
	Реализация затратного подхода была основана на предпосылке о рассмотрении организации, ведущей бизнес, как действующей		
	Проведен поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:		ФСО № 8, п.11.3
	<ul style="list-style-type: none"> <li>изучен и представлен в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;</li> </ul>		ФСО № 8, п.11.3а
	<ul style="list-style-type: none"> <li>выявлены специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированные активы проанализированы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;</li> </ul>		ФСО № 8, п. 11.3б
	<ul style="list-style-type: none"> <li>рассчитана стоимость активов и обязательств, а также рассчитаны дополнительные корректировки (в случае необходимости) в соответствии с принятой методологией их расчета</li> </ul>		ФСО-8, п. 11.3в, основные положения ФСО № 7, ФСО № 10, ФСО № 11
	<ul style="list-style-type: none"> <li>проведен расчет стоимости объекта оценки</li> </ul>		ФСО № 8, п. 11.3г

Критерии оценки творческого задания, выполняемого на практическом занятии:

100 - 86 баллов выставляется, если студент/группа собрали достаточный объем исходной информации, выразили своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировали его, точно определив ее содержание и составляющие. А так же в случае необходимости приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно-правового характера; продемонстрировано знание и владение навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; владение методами и приемами анализа; отсутствуют фактические ошибки, связанные с пониманием проблемы.

85-76 - баллов - работа студента/группы характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более одной ошибки при объяснении смысла или содержания полученных данных или проблемы. В случае необходимости для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки.

75-61 балл – проведен достаточно самостоятельный анализ; имеется понимание базовых основ и теоретического обоснования выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более двух ошибок в смысле или содержании проблемы

60-50 баллов - если работа представляет собой пересказанный или полностью переписанный исходный текст, или готовые исследования, без каких бы то ни было самостоятельных наработок, комментариев или анализа. Тема не раскрыта, допущено три или более ошибок смыслового содержания раскрываемой проблемы

## Вопросы для самопроверки

1. Дать понятие финансового рынка, рынка ценных бумаг, денежного рынка, рынка капитала.
2. Перечислить функции рынка ценных бумаг, его значение для экономики рыночного типа.
3. Дать характеристику и определить направления государственного регулирования рынка ценных бумаг.
4. Кто является эмитентом на рынке ценных бумаг?
5. Кто такой инвестор?
6. Дать характеристику профессиональных участников рынка ценных бумаг.
7. Обозначить роль и сформулировать отличия первичного и вторичного рынка ценных бумаг.
8. Что такое товарораспорядительные документы?
9. Какое право удостоверяют долговые ценные бумаги, и какие ценные бумаги к ним относятся?
10. Какое право удостоверяют долевые ценные бумаги, и какие ценные бумаги к ним относятся?
11. С какой целью выпускаются облигации? Кто имеет право эмитировать облигации?
12. Сформулировать отличие привилегированной акции от акции обыкновенной.
13. У каких облигаций риск выше, корпоративных или государственных?
14. Что такое казначейские векселя, и каким риском характеризуются вложения в них?
15. Какие облигации называют купонными, бескупонными, конвертируемыми.
16. Что такое простой вексель, переводной вексель.
17. Какой показатель обобщенно характеризует динамику ценных бумаг.

18. Что такое индоссамент, кто такой индоссант и индоссат.
19. Дайте определение понятий аваль, акцепт, аллонж.
20. Как классифицируют государственные облигации?
21. Виды векселей и особенности их использования?
22. Понятия простой и переводной вексель.
23. Основные реквизиты векселя.
24. Как оценить курсовую стоимость и доходность векселя?
25. Что такое дисконтный вексель?

## Кейс-задача

### Занятие 6. Оценка стоимости и доходности прав требования и векселей

Определить оборачиваемость дебиторской задолженности в днях (в расчетах принять, что в году 365 дней). Оборотные активы 12500, в т.ч. дебиторская задолженность 1000, запасы 9000, денежные средства 1200. Краткосрочные пассивы 10500, в т.ч. кредиторская задолженность 5500, краткосрочные займы и кредиты 1200. Выручка 55000. Себестоимость 46100, в т.ч. затраты на персонал 25000, материальные затраты 10500, амортизация 10500, прочие 100.

Варианты ответов:

- А) 10;
- Б) 9;
- В) 8;
- Г) 7.

1. Ниже представлены финансовые показатели деятельности компании за 2 года. Необходимо определить цикл оборотного капитала в 2017 г. (округленно в днях).

Показатель	2017	2016
Выручка	3 672	3 132
Себестоимость	2 101	1 967
Дебиторская задолженность	412	391
Запасы	356	405
Кредиторская задолженность	472	434
Количество дней	366	

Варианты ответов:

- А) 21 день;
- Б) 27 дней;
- В) 41 день;
- Г) 47 дней.

2. Дана выручка 400, рентабельность продаж – 35%, остаток материалов – 5, остаток незавершенного производства – 15. На какое количество дней надо уменьшить период оборачиваемости запасов, если рыночная оборачиваемость запасов 20 дней?

Варианты ответов:

- А) 7;
- Б) 8;
- В) 20;
- Г) 30.

3. Определить коэффициент покрытия (текущей ликвидности). Оборотные активы 17 200 тыс. руб., в том числе: запасы 9 700 тыс. руб., денежные средства 2 000 тыс. руб. Краткосрочные пассивы 12 100 тыс. руб., в том числе: краткосрочные кредиты и займы 1 550 тыс. руб., кредиторская задолженность 6 000 тыс. руб.

Варианты ответов:

- А) 0,80;
- Б) 1,42;
- В) 0,97;
- Г) 2,28.

4. Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности 115 дней. Период оборота долгосрочной дебиторской задолженности 0.9. Выручка 400 000 руб. Количество дней в году 365. Определить оборачиваемость общей дебиторской задолженности в днях.

Варианты ответов:

- А) 460
- Б) 520
- В) 500
- Г) 515

5. Номинальная цена векселя 1 000 000 рублей. Ставка дисконта – 7%.

Срок до погашения 20 дней. Определить стоимость векселя.

Варианты ответов:

А) 996 000 руб.;

Б) 899 000 руб.;

В) 956 000 руб.;

Г) 979 000 руб.

6. Ожидаемая доходность от операций с векселем 8%. Номинальная цена векселя 20 000 рублей. Срок до погашения 15 дней. Определить рыночную стоимость векселя.

Варианты ответов:

А) 19 940 руб.;

Б) 19 590 руб.;

В) 18 970 руб.;

Г) 19 100 руб.

7. Ставка дисконта по векселю 15%. Срок до погашения 40 дней. Определить эквивалентную ставку дисконта векселя.

Варианты ответов:

А) 15,00%;

Б) 15,23%;

В) 15,40%;

Г) 15,15%.

8. Номинальная цена векселя 100 000 рублей. Доходность векселя 12% в год. От начала начисления до момента предъявления векселя к оплате прошло 20 дней. Определить сумму начисленного процентного дохода векселя.

Варианты ответов:

А) 667 руб.;

Б) 650 руб.;

В) 623 руб.;

Г) 600 руб.

### **Занятие 7. Оценка стоимости и доходности долговых ценных бумаг**

1. Рассчитайте стоимость облигации номиналом 100 руб., выпущенной на 5 лет с ежегодным купоном в 5%, выплачиваемым в конце года, и погашением в конце периода (через 5 лет) при рыночной ставке доходности 7% годовых.

Варианты ответов:

А) 102,2 руб.

Б) 93,4 руб.

В) 98 руб.

Г) 91,8 руб.

2. Номинал облигации равен 1 000 рублей, купон выплачивается один раз в год – 20%. Срок до погашения – 3 года. Рыночный риск данного инструмента 15%. Определить внутреннюю стоимость облигации.

Варианты ответов:

А) 1 114,2 руб.

Б) 1 250,1 руб.

В) 1 050,6 руб.

Г) 1 210,3 руб.

3. Рассчитать курсовую стоимость облигации номиналом 100 руб. на дату продажи при условии: облигация выпущена 10.04.2017г., продана 18.03.2018г. Дата предыдущей выплаты купона 10.01.2018г. Дата следующей

выплаты купона 10.04.2018г. Текущая купонная ставка 33,33% годовых.

Число выплат 4 раза в год (ежеквартально).

Варианты ответов:

А) 105,3%;

Б) 106,2%;

В) 101,4%;

Г) 102,5%.

### **Занятие 8. Оценка стоимости и доходности акций и долей участия в бизнесе**

1. В 2017 году размер дивидендов составил 10 руб. на акцию. Фирма планирует ежегодный прирост дивидендов. Рыночная стоимость одной акции, определенная Оценщиком, составляет 230 руб. при ожидаемой ставке дисконтирования в размере 12%. Определить планируемый ежегодный прирост дивидендов.

Варианты ответов:

А) 9,54%;

Б) 7,33%;

В) 15,67%;

Г) 7,65%.

2. Оценить рыночную стоимость 29%-ого пакета акций ПАО методом скорректированных чистых активов. Имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными:

Показатели	балансовая стоимость, тыс. руб.	рыночная стоимость, тыс. руб.
Нематериальные активы	10,0	12,5
Основные средства	82,0	95,5
Незавершенное строительство	50,0	80,5
Долгосрочные финансовые вложения		140,0
Краткосрочные финансовые вложения		10,0

в т. ч. стоимость купленных акций		3,0
Уставный капитал	250,0	
Долгосрочные пассивы	10,0	
Кредиторская задолженность	30,0	
Резервы предстоящих расходов	8,0	

Варианты ответов:

А) 84,245 тыс. руб.

Б) 89,729 тыс. руб.

В) 82,454 тыс. руб.

Г) 282,245 тыс. руб.

3. Определите стоимость 100%-ой доли общества с ограниченной ответственностью методом скорректированных чистых активов, если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными:

рыночная стоимость нематериальных активов 120 500 руб.;

рыночная стоимость основных средств 82 000 руб., в том числе здание 50 000 руб., права на земельный участок 32 000 руб.;

балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.;

рыночная стоимость незавершенного строительства 80 500 руб.;

рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 000 руб.;

балансовая стоимость дебиторской задолженности 200 000 руб., в том числе задолженность на сумму 25 000 руб. признается юристами общества безнадежной к взысканию, задолженность участников общества составляет 20 000 руб.;

величина денежных средств 30 000 руб.;

размер собственного капитала общества 200 000 руб.;

долгосрочные пассивы составляют 100 000 руб., в том числе 50 000 руб. отложенные налоговые обязательства;

кредиторская задолженность составляет 30 000 руб.;

резервы предстоящих расходов составляют 5 000 руб.;

прочие краткосрочные обязательства 1 000 руб.

Также известно, что дефицит собственного оборотного капитала общества составляет 100 000 руб., а величина законсервированных активов составляет 13 000 руб.

Варианты ответов:

А) 542 000 руб.

Б) 492 000 руб.

В) 522 000 руб.

Г) 472 000 руб.

4. Некто оценивает стоимость собственного капитала компании «А» для стратегического инвестора. Для учета риска частной компании этот самый некто применяет скидку 30% к рыночной капитализации по торгуемым компаниям. Исходные данные для расчета: рыночная стоимость долга 2,6 млн. руб.; EBITDA нормализованная 27,1 млн. руб.; мультипликатор «инвестированный капитал / EBITDA» равен 9. Оценить стоимость собственного капитала компании.

Варианты ответов:

А) 170,7 млн. руб.;

Б) 168,9 млн. руб.;

В) 241,3 млн. руб.;

Г) 243,9 млн. руб.

5. Чистая прибыль на одну акцию (EPS) оцениваемой компании за 2017 г. составила 37 рублей. Рыночная стоимость акции компании на 31.12.2017 г. составила 700 рублей. В 3 квартале 2017 г. компания получила убыток от списания сырья и материалов в размере 20 руб. на акцию, а также непредвиденный убыток в размере 12 руб. на акцию. В 4 квартале компания получила доход от изменения в учетной политике расчета метода

амортизации нематериальных активов в размере 17 руб. на акцию.  
Рассчитайте мультипликатор P/E с учетом нормализации прибыли.

Варианты ответов:

А) 14,3;

Б) 31,8;

В) 8,1;

Г) 13,5.

6. Определить стоимость 8% пакета акции компании А, акции которой не котируются на рынке. Есть аналогичная компания, акции которой котируются на рынке, мажоритарный пакет акций которой продан был за 55 тыс. долл. Скидка на отсутствие ликвидности 20%, премия за контроль 35%. Применение скидок обязательно.

Варианты ответов:

А) 2 607

Б) 2 706

В) 2 597

7. 80% акций завода по производству цемента (без премий) было приобретено в начале 2018 г. за 2,6 млрд. руб. Посчитайте среднюю цену реализации 1 т цемента заводом по итогам 2017 г., при следующих условиях.

- чистый долг завода составляет 3 млрд. руб.;

- сделка была осуществлена с мультипликатором EV/Выручка равным 2,5 (считается постоянным для отрасли в 2016-2017 гг.);

- объемы реализации в отчетном году снизились на 20% относительно эталонного 2016 г., когда завод впервые в истории продал 1,25 млн. тонн цемента.

Варианты ответов:

А) 2 500 руб.

Б) 1 300 руб.

В) 2 240 руб.

8. Определить величину денежного потока на инвестированный капитал при следующих входных данных:

выручка 700 млн. руб.,

кол-во проданной продукции 100 ед.;

рентабельность по ЕВІТ 25%;

амортизация 80 млн. руб.;

капитальные вложения 100 млн. руб.;

собственный оборотный капитал на начало периода 120 млн. руб.;

собственный оборотный капитал на конец периода 80 млн. руб.;

заемные средства на начало периода 300 млн. руб.,

заемные средства на конец периода 450 млн. руб.;

уплаченные проценты по долговым обязательствам - 30 млн. руб.;

ставка налога на прибыль 20%; налог на имущество 2%.

Варианты ответов:

А) 160 млн. руб.;

Б) 165 млн. руб.;

В) 157 млн. руб.;

Г) 155 млн. руб.

1. В договоре аренды бутика ТЦ на 2017- 2020 гг. установлена ставка аренды 10 млн. руб./год. В 2021 году ставка аренды повышается до 14 млн. руб./год (рядом с торговым центром открывается станция метро). Какова приведенная стоимость всех арендных платежей на 01.01.2017 г. если ставка дисконта принята на уровне 14%, инфляция и срок жизни торгового центра не учитываются, а дальнейшее повышение ставки аренды не планируется? Все платежи производятся в конце года.

Варианты ответов:

А) 29 млн. руб.;

- Б) 88 млн. руб.;
- В) 107 млн. руб.;
- Г) 129 млн. руб.

2. Рассчитать EBITDA первого прогнозного периода. Выручка от реализации продукции 500. Себестоимость реализованной продукции без учета амортизации (350). Управленческие расходы (100). Доход от реализации основных средств 30. Амортизация (34). Расходы на обслуживание долга (10). Дополнительно менеджмент компании уточнил: выручка включает 50 млн. руб. реализации продукции сервисного подразделения, которое продано на дату оценки. Рентабельность деятельности не отличалась от остальной компании. Управленческие расходы включают в себя 5 млн. руб. расходов на судебный иск по нарушению авторских прав по патенту компании. Компания не предвидит в будущем дополнительных расходов по данному иску. Продажа сервисного подразделения не повлияла на данный вид расходов. Доход от реализации ОС был получен по активу остаточным сроком службы 5 лет, остаточной балансовой стоимостью 20 млн. руб. Инфляция составит 5%.

Варианты ответов:

- А) 5 млн. руб.;
- Б) 5,25 млн. руб.;
- В) 73,5 млн. руб.;
- Г) 42 млн. руб.

3. Денежный поток последнего года прогнозного периода 100. Амортизация последнего года прогнозного периода 20. Капитальные вложения последнего года прогнозного периода 25. Выручка последнего года прогнозного периода 1000. Выручка предпоследнего года прогнозного периода 900. Требуемый СОК 20% от выручки. Долгосрочной темп роста 3%. Ставка дисконтирования 15%. В периоде за горизонтом прогноза

капитальные вложения равны амортизации. Рассчитать стоимость в периоде за горизонтом прогноза, на основе денежного потока этого периода.

Варианты ответов:

А) 1 041,7;

Б) 808,3;

В) 1 072,9;

Г) 1 022,9.

4. Определить денежный поток на инвестированный капитал, если известно следующее: CFO 100 млн. руб., чистое положительное изменение долга 20 млн. руб., уплаченные проценты 12 млн. руб. (включены в CFO), налог на прибыль 20%, инвестиции в поддержание основных средств 15 млн. руб., амортизация 10 млн. руб., изменение оборотного капитала в сторону уменьшения на 5 млн. руб.

Варианты ответов:

А) 85 млн. руб.;

Б) 90 млн. руб.;

В) 95 млн. руб.;

Г) 105 млн. руб.

5. Рассчитайте стоимость акций на 31.12.2017, исходя из следующих данных. Свободный денежный поток в расчете на одну акцию в 2018 году в номинальном выражении: 100 руб., в 2019 году: 120 руб. (в реальном выражении в 2018 году: 96 руб., 2019 году: 111 руб.). Терминальная стоимость акции в номинальном выражении в конце 2019 г.: 1 600 руб. (в реальном выражении: 1 307 руб.). Терминальная стоимость рассчитана на основе номинального досрочного темпа в размере 6% в год, следующий за 2019 годом. Ставка дисконтирования в номинальном выражении равна 15%. Денежные потоки поступают в конце периода.

Варианты ответов:

- А) 1 388;
- Б) 1 486;
- В) 1 247;
- Г) 1 156.

6. Рассчитайте стоимость облигации номиналом 100 руб., выпущенной на 5 лет с ежегодным купоном в 5%, выплачиваемым в конце года, и погашением в конце периода (через 5 лет) при рыночной ставке доходности 7% годовых.

Варианты ответов:

- А) 102,2 руб.
- Б) 93,4 руб.
- В) 98 руб.
- Г) 91,8 руб.

7. В 2017 году размер дивидендов составил 10 руб. на акцию. Фирма планирует ежегодный прирост дивидендов. Рыночная стоимость одной акции, определенная Оценщиком, составляет 230 руб. при ожидаемой ставке дисконтирования в размере 12%. Определить планируемый ежегодный прирост дивидендов.

Варианты ответов:

- А) 9,54%;
- Б) 7,33%;
- В) 15,67%;
- Г) 7,65%.

8. За последний год компания изменила структуру капитала таким образом, что показатель D/E стал равен 40%. Выплатила 5 млн. руб. процентов по кредитам. Увеличила долг на 1,4 млн. руб. Денежный поток на собственный капитал 25 млн. руб. Налог на прибыль – 20%. Стоимость долга

до налогов - 5%. Требуемая доходность на собственный капитал 12%. Стоимость компании, рассчитанная на основе денежного потока на инвестированный капитал по модели Гордона, 414 млн. рублей. Необходимо определить долгосрочный темп роста денежного потока.

Варианты ответов:

А) 2,86%.

Б) 3,21%.

В) 0,42%.

Г) 0,51%.

9. Рассчитайте стоимость компании в период за горизонтом прогноза, используя модель Гордона, если денежный поток в первом году периода за горизонтом прогноза периода равен 1 500 млн. руб., ожидаемый долгосрочный темп роста составляет 3%, WACC равен 17%.

Варианты ответов:

А) 9 088;

Б) 10 714;

В) 11 036;

Г) 8 824.

10. Рассчитайте свободный денежный поток на собственный капитал, используя следующие данные:

Показатель	Значение
Выручка	1 100 млн. руб.
Количество единиц проданной продукции	150 ед.
Рентабельность операционной прибыли по EBIT	25%
Амортизация	110 млн. руб.
Капитальные вложения	115 млн. руб.
Чистый оборотный капитал на начало периода	140 млн. руб.
Чистый оборотный капитал на конец периода	155 млн. руб.
Заемные средства на начало периода	130 млн. руб.
Заемные средства на конец периода	140 млн. руб.
Уплаченные проценты по долгу	40 млн. руб.
Ставка налога на прибыль	20%

Варианты ответов:

А) 170 млн. руб.;

Б) 308 млн. руб.;

В) 178 млн. руб.;

Г) 233 млн. руб.

11. Рассчитайте свободный денежный поток на инвестированный капитал (FCFF) за 2018 год, используя следующие данные:

Показатель	Значение, млн. руб.
Денежный поток на собственный капитал (FCFE)	1 000 млн. руб.
Процентные выплаты	100 млн. руб.
Ставка налога на прибыль	35%

Дебиторская задолженность на 31.12.2017 г. 200 млн. руб., на 31.12.2018 г. 390 млн. руб.

Кредиторская задолженность на 31.12.2017 г. 600 млн. руб., на 31.12.2018 г. 400 млн. руб.

Запасы на 31.12.2017 г. 150 млн. руб., на 31.12.2018 г. 250 млн. руб.

Долг на 31.12.2017 г. 550 млн. руб., на 31.12.2018 г. 750 млн. руб.

Варианты ответов:

А) 1 355 млн. руб.;

Б) 800 млн. руб.;

В) 1 265 млн. руб.;

Г) 865 млн. руб.

12. Рассчитать рыночную стоимость собственного капитала, если известно: Выручка 80, EBIT 40, налог на прибыль 20%, изменение СОК 6, амортизация 15, WACC 13%. Темп роста компании стабилен и равен 5%. Рыночная стоимость долга 25. Все данные – для первого года после даты оценки.

Варианты ответов:

А) 300;

- Б) 341;
- В) 204;
- Г) 67.

13. Рассчитайте денежный поток на собственный капитал на основе имеющейся информации:

Показатель	Значение, руб.
Чистая прибыль	120 942
Амортизационные отчисления по ОС	23 900
Амортизационные отчисления по НМА	1 200
Прирост долгосрочной задолженности	34 000
Выручка	290 521
Себестоимость	150 000
Капиталовложения	55 000

Варианты ответов:

- А) 65 942 руб.;
- Б) 57 042 руб.;
- В) 91 042 руб.;
- Г) 125 042 руб.

14. Определите рыночную стоимость привилегированной акции компании, если известно, что по ней гарантирована дивидендная выплата в размере 10 тыс. руб., а ставка дисконтирования, учитывающая риск получения прибыли компанией, составляет 15%.

Варианты ответов:

- А) 66 667 руб.;
- Б) 0,015 руб.;
- В) 1 500 руб.;
- Г) 70 000 руб.

15. Оцениваемое предприятие владеет не конвертируемыми привилегированными акциями компании «N» номиналом 1 000 руб., по которым ежегодно начисляется и выплачивается дивиденд в размере 10% от

номинала. Необходимо определить рыночную стоимость 1 привилегированной акции при условии, что требуемая доходность инвесторов по аналогичным инструментам составляет 8%, а ожидаемый стабильный темп роста денежных потоков компании «N» в долгосрочном периоде составляет 3%.

Варианты ответов:

А) 1 250 руб.;

Б) 1 000 руб.;

В) 2 060 руб.;

Г) 971 руб.

16. В 2018 году дивиденды составили 107 тыс. руб. (в 2017г. 100 тыс. руб., в 2016г. 93,45 тыс. руб.), фирма планирует ежегодный прирост дивидендов на уровне уже сложившегося в ретроспективном периоде. Определить стоимость 1 акции, если общее количество акций составляет 10 тыс. ед., а коэффициент капитализации для оцениваемых акций составляет 12%.

Варианты ответов:

А) 214 руб.

Б) 95 руб.

В) 229 руб.

Г) 130 руб.