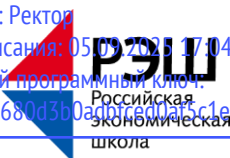


Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 05.09.2025 17:04:03  
Уникальный программный ключ:  
a39bdb15d680d3b0ad97e01a7c1efb14747dc0



Негосударственное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ  
ШКОЛА»  
(институт)**

УТВЕРЖДАЮ  
ректор А.Д. Суворов  
«01» сентября 2025 г.

**Рабочая программа дисциплины**  
**ОТРАСЛЕВАЯ ОЦЕНКА СТОИМОСТИ**

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.04.01 Экономика  
НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ: Финансы, инвестиции, банки  
УРОВЕНЬ ОБРАЗОВАНИЯ: Магистратура  
ФОРМА ОБУЧЕНИЯ: Очная

Москва  
2025

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования 38.04.01 Экономика.

**Авторы:**

Приглашенный преподаватель

М.В. Петрова

Рабочая программа рассмотрена и рекомендована к утверждению на заседании Совета программы «Финансы, инвестиции, банки»

Протокол № 5 от 30 августа 2025 г.

Директор программы Шибанов О.К.

## 1. Цели и задачи дисциплины

Цель курса – предоставить студентам возможность погрузиться в повседневную работу инвестиционного аналитика-исследователя. В ходе курса будет изучена роль инвестиционного аналитика в принятии инвестиционных решений с точки зрения покупателя. А также будет рассмотрен целостный процесс принятия решений, который включает такие этапы как: генераций идей, анализ возможностей и мониторинг. Структура курса основана на отраслевом инвестировании, каждое занятие будет посвящено конкретной отрасли, ее преимуществам и особенностям. Будут проанализированы реальные инвестиционные кейсы в портфеле Совкомбанка (представленные аналитиками Совкомбанка). После изучения каждой отрасли студенты будут искать собственные инвестиционные идеи на основе заданной структуры; будут практически применять теории из корпоративных финансов для оценки стоимости компаний из различных отраслей, что позволит сформировать у студентов понимание того, как используются релевантные академические знания на практике.

В курсе изучаются реальные кейсы, которые помогают усваивать основные подходы, методы и концепции, связанные с оценкой капитала. В ходе курса студенты ознакомятся с практикой оценки компаний, научатся работать над задачами определения стоимости бизнеса компании и стоимости акционерного капитала, а также приобретут навыки написания отчетов с инвестиционными рекомендациями.

## 2. Планируемые результаты обучения

Результатом освоения основной профессиональной образовательной программы является овладение студентами научно-исследовательским, проектно-экономическим, аналитическим, организационно-управленческим видами профессиональной деятельности, в том числе универсальными, общепрофессиональными и профессиональными компетенциями.

В результате освоения дисциплины выпускник должен:

**знать** методы оценки стоимости бизнеса и капитала компании; практики построения отчетов о стоимости капитала компании; особенности построения оценки стоимости компании из различных индустрий и для разных инвестиционных целей; особенности написания отчетов с инвестиционными рекомендациями

**уметь** рассчитывать денежные потоки (разного типа); рассчитывать ставки дисконтирования для целей оценки стоимости компании; рассчитывать

стоимость акционерного капитала; анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы о стоимости компаний.

**владеть** навыками оценки стоимости компаний; навыками написания аналитических отчетов с инвестиционными рекомендациями.

### 3. Компетенции, формируемые дисциплиной

Дисциплина направлена на формирование универсальных компетенций:

УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий	Осуществляет критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий
УК-6. Способен определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки	Определяет и реализует приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки

Дисциплина направлена на формирование общепрофессиональных компетенций:

ОПК-4. Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	Принимает экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность
--	--

Дисциплина направлена на формирование профессиональных компетенций:

ПК-2. Способен осуществлять финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг	Предоставляет потребителю финансовых услуг информацию о состоянии и перспективах рынка, тенденциях в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам
	Разъясняет суть финансовых продуктов, юридических и экономических характеристик финансовых продуктов и

	услуг
	Обеспечивает взаимодействие структурных подразделений организации при совместной деятельности; участвует в планировании мероприятий, направленных на повышение качества финансового сервиса организации
ПК-3. Способен определять стоимость кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций (включая акции, доли в уставном (складочном) капитале, имущественные комплексы или их части как обособленное имущество действующего бизнеса)	Анализирует стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций (включая акции, доли в уставном (складочном) капитале, имущественные комплексы или их части как обособленное имущество действующего бизнеса)
	Проводит методологическую и исследовательскую деятельность в области определения стоимостей

#### 4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Отраслевая оценка стоимости» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 учебного плана программы «Финансы, инвестиции, банки».

Общая трудоёмкость 3 з.е., 108 часов.

Перед выбором дисциплины студенты должны быть знакомы с основными теориями современных финансовых рынков, оценкой фирм и ценных бумаг с фиксированным доходом.

#### 5. Содержание и структура учебной дисциплины

	Название раздела дисциплины	Трудоёмкость (зачётные единицы)	Трудоёмкость (академ. часы)			Самостоятельная работа	Формируемые компетенции
			Общая	Контактная работа преподавателя с обучающимися			
				Лекции	Семинары		
1.	<b>Введение.</b> Обзор профессии аналитика и процесса принятия инвестиционных решений.		14	4	2	8	УК-1,6, ОПК-4,

2.	<b>Сырьевые товары:</b> Нефть и газ От железной руды до стали		14	4	2		8	УК-1, ОПК-4, ПК-2
3.	<b>Сырьевые товары:</b> Цветные металлы Удобрения		15	5	3		7	УК-6, ОПК-4, ПК-3
4.	<b>Нециклические отрасли:</b> Телекоммуникации Энергетика Потребительский сектор Фармацевтика и биотехнологии		14	4	2		8	УК-1,6, ОПК-4, ПК-2,3
5.	<b>Макроэкономика:</b> Суверенный анализ Мировые прибыли		14	3	1		10	УК-1,6, ОПК-4, ПК-2,3
6.	<b>Дополнительные темы:</b> Анализ банка Банковское регулирование		14	4	2		8	УК-1, ОПК-4, ПК-2
7.	<b>Дополнительные темы:</b> Строительная отрасль Проектное финансирование		14	4	2		8	УК-1,6, ОПК-4, ПК-2,3
	Форма промежуточной аттестации - экзамен		9					УК-1,6, ОПК-4, ПК-2,3
	<b>ИТОГО</b>	<b>3</b>	<b>108</b>	<b>28</b>	<b>14</b>		<b>57</b>	

## 6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

На первой лекции обучающимся объявляются условия и требования к освоению дисциплины в соответствии с изложенными в РПД. Обучающимся рекомендуется в рамках каждой темы ознакомиться с предложенной основной литературой, выполнить письменно домашние задания для проверки усвоения материала.

Существенную часть самостоятельной работы обучающихся составляет самостоятельное изучение учебных и научных изданий, лекционных конспектов, рекомендованной основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов и пр.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся разработаны «Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся», в которых описан порядок работы с научной литературой, даны рекомендации по написанию рефератов, эссе, конспектов, рецензий, аннотаций, решению кейсов и т.п.

## **7. Формы контроля и фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине**

### **7.1 Промежуточная аттестация**

Промежуточная аттестация по дисциплине предусмотрена в форме экзамена. Экзаменационные задания формируются на основе заданий и материалов дисциплины.

### **7.2 Текущий контроль успеваемости обучающихся**

Текущий контроль успеваемости обучающихся формируется на основе выполнения групповых и индивидуальных заданий.

### **7.3 Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих формирование компетенций.**

Формирование оценки промежуточной аттестации

	<i>Отраслевая оценка стоимости</i>		
	Посещения и работа на занятиях	Домашние задания	Финальный проект
Вес (%)	20	60	20
Количество	11	3	1
Формируемые компетенции	УК-1,6, ОПК-4, ПК-2,3	УК-1,6, ОПК-4, ПК-2,3	УК-1,6, ОПК-4, ПК-2,3

Домашние задания: в основном включают презентации инвестиционных идей в формате PDF по любой теме, рассмотренной на предыдущих занятиях. Для выставления оценки за домашние задания учитывается: Структура и логика (идея-доказательство и вывод); Лаконичность изложения (меньше лишней информации, несущественной для покупки); Расчеты (понимание финансовой отчетности компании, долговой нагрузки и финансового положения); Соответствие материалу лекций; Масштаб и широта анализа (перспективы отрасли, политика и пр.).

Итоговый проект является домашним заданием для последнего занятия. Студентам будет предложено сделать инвестиционную рекомендацию для любой компании (по выбору студента), применив знания, полученные на курсе.

Для получения удовлетворительной оценки за курс студенты должны набрать не менее 30% баллов.

### *Краткие методические рекомендации по подготовке к экзамену:*

Подготовка к экзамену и его результативность требует умения оптимально организовывать свое время. Идеально, если студент познакомился с основными представлениями и понятиями курса в аудиторном процессе изучения дисциплины. Тогда подготовка к зачету по контрольным вопросам позволит систематизировать материал и глубже его усвоить.

Работу лучше начинать с распределения предложенных контрольных вопросов по разделам и темам курса.

Затем необходимо изучить рекомендованные теоретические источники (конспект лекций, учебники, монографии, слайды к лекциям).

При изучении материала следует выделять основные понятия и определения, можно их законспектировать. Выделение опорных понятий дает возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к экзамену.

Экзамен проводится в письменной форме, в результате которого студент должен решить поставленную задачу и аргументировать решение. Успешный ответ на экзаменационный вопрос предполагает процесс продумывания логики изложения материала.

#### **7.4. Методические материалы по процедуре оценивания**

Оценка работы обучающихся производится, исходя из общей суммы баллов, набранных в течение курса. Для оценивания уровня освоения материала по дисциплине используется следующая шкала оценок:

- 1) Посещения и работа на занятиях – 20%
- 2) Домашние задания – 60%
- 3) Итоговый проект – 20%

$$\text{Орез} = 0.6 * \text{Одз} + 0.2 * \text{Опосещ} + 0.2 * \text{Опроект}$$

При выставлении оценки по результатам экзамена преподаватель должен учитывать регулярность посещения студентом лекций и семинаров, активность при обсуждении и успеваемость в ходе занятий.

#### **При оценке знаний на экзамене учитывается:**

1. Уровень сформированности универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций.
2. Уровень владения теоретической базой дисциплины, правильность формулировки основных понятий и понимания закономерностей при решении задач.

3. Умение решить поставленные задачи за ограниченный промежуток времени.
4. Логика, структура и грамотность письменного изложения решения задачи.
5. Умение обосновать практические результаты с помощью теории и подтвердить теорию с помощью проведения практических исследований и необходимых вычислений.
6. Умение делать обобщения и выводы относительно практических результатов и научной литературы, предложенной к прочтению.

Для получения оценки **«отлично»** студент должен:

- продемонстрировать свободное владение программным материалом;
- уметь грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- правильно формулировать определения при использовании их в решении задач и ответе на теоретические вопросы;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с научной литературой и необходимым программным обеспечением;
- уметь решить поставленные задачи и сделать обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«хорошо»** студент должен:

- продемонстрировать достаточно свободное владение программным материалом;
- уметь достаточно грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий и определений дисциплины при решении задач;
- продемонстрировать умение ориентироваться в научной литературе и необходимом программном обеспечении;
- уметь решить значительную часть задач и сделать достаточно обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«удовлетворительно»** студент должен:

- продемонстрировать общее знание программного материала;
- уметь воспользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- продемонстрировать общее владение понятийным аппаратом дисциплины для понимания процессов, происходящих в задачах;
- знать основную рекомендуемую программой научную литературу и владеть азами работы с необходимым программным обеспечением;
- уметь решать значительную часть задач.

Оценка **«неудовлетворительно»** ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;
- неумения пользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- непонимания происходящих в задачах процессов;
- незнания требуемой научной литературы и неумения работать с необходимым программным обеспечением;
- неумения решать значительную часть поставленных задач.

### **7.5 Фонд оценочных средств:**

Фонд оценочных средств промежуточной аттестации и текущего контроля успеваемости обучающихся формируется из типовых контрольных заданий к экзамену и домашних заданий.

Примеры заданий, которые могут встретиться на экзамене или в домашнем задании:

Задание 1. Подготовьте презентацию с предложением о покупке акций компании из отрасли по вашему выбору: энергетика, телекоммуникации, потребительский сектор. При выборе акций сосредоточьтесь на конкурентных преимуществах, которые обеспечат компании долгосрочный рост. Низкая цена не может являться ключевым фактором к покупке.

Пожалуйста, избегайте банальных идей с российского рынка: X5 Retail Group, Магнит, РусГидро, Мосэнерго, ИнтерРАО, ЭЛ5, Россети, ТГК-1, МТС, Ростелеком. Идея в акциях этих компаний должна быть исключительно проработанной, либо будет оцениваться максимум на 4.

Требования к содержанию презентации: пример структуры — представленный тизер идеи в акциях Сургутнефтегаза. – Краткое описание компании и продукции – Последние события (важные для принятия решения о покупке) – Рыночное положение – Финансовое положение – Инвестиционный тезис (коротко: почему акция рекомендуется к покупке, почему сейчас?) – Описание конкурентных преимуществ – Ключевые драйверы роста стоимости капитализации – Ключевые риски – Финансовая отчетность Приложения к презентации (дополнительные слайды) включают всю прочую информацию, необходимую для решения о покупке.

## **8. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины**

### Литература

1. Fabozzi, F. (1989) “Bond Markets, Analysis and Strategies”. [Электронный ресурс]. URL: <http://213.55.90.4/admin/home/Dmu%20Academic%20Resource/FBE/Accounting%20And%20Finace/3rd%20Year/FABOZZI-BOND%20MARKETS.pdf>
2. Graham, B. (2003) “The Intelligent Investor”. [Электронный ресурс]. URL: [http://repo.unand.ac.id/50061/1/Intelligent%20Investor\\_ke%20DUPAK%20%281%29.pdf](http://repo.unand.ac.id/50061/1/Intelligent%20Investor_ke%20DUPAK%20%281%29.pdf)
3. Koller, T. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies / Tim Koller [и др.]. - 4th ed., university ed. - Hoboken; New Jersey : John Wiley & Sons Inc., 2005. - 742 p
4. Porter, M. (1982) “Competitive strategy”. [Электронный ресурс]. URL: <http://ijevanlib.yzu.am/wp-content/uploads/2023/02/Michael-E.-Porter-Competitive-Strategy.pdf>

Ресурсное обеспечение (в т.ч. электронные образовательные ресурсы)

1. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>
2. Интернет-ресурс для проверки текстов на плагиат: <https://plagiarism.org/>
3. СПС «Консультант Плюс». URL: <http://www.consultant.ru>
4. "Ведомости "Vedomosti". URL: [www.vedomosti.ru](http://www.vedomosti.ru)
5. Университетская библиотека онлайн. URL: [www.biblioclub.ru](http://www.biblioclub.ru)
6. ЭБС «Лань». URL: <https://e.lanbook.com/>
7. Электронный архив зарубежных журналов. URL: [www.jstor.org](http://www.jstor.org)

## **9. Материально – техническое и информационное обеспечение образовательного процесса по дисциплине**

**Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа** – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, оборудованы компьютером, имеющим выход в интернет, видеопроекторным оборудованием для презентаций и учебных фильмов, средствами звуковоспроизведения, экраном, маркерной доской с маркерами, тематическим набором слайдов, соответствующим рабочей программе дисциплины.

**Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, а также для групповых и индивидуальных консультаций, для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации** – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, мультимедийным оборудованием, а

также техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации, маркерной доской с маркерами.

**Помещение для самостоятельной работы** – укомплектовано специализированной (учебной) мебелью, оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечено доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

**Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования** – укомплектовано специализированной мебелью для хранения оборудования и техническими средствами для его обслуживания.

#### **Необходимое программное обеспечение:**

Операционная система: Windows 7, Windows 10

Офисные программы: Microsoft Office, Libre Office, Google Docs

Чтение PDF: Adobe Acrobat

Интернет-браузеры: Mozilla Firefox, Google Chrome, Internet Explorer, Opera

Антивирусные программы: Kaspersky Endpoint Security

Программы переводчики: Google translate, Yandex translate

Архиваторы: 7-zip

#### **10. Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья**

В соответствии с Методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производится с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с

ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.