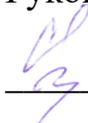


Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Плешаков Владимир Александрович  
Должность: Врио ректора  
Дата подписания: 20.07.2025 г. 12:27:58  
Уникальный программный ключ:  
cf3461e360a6506473208a5cc93ea97a503bfc72

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Алтайский государственный аграрный университет»  
Экономический факультет

СОГЛАСОВАНО

Руководитель программы



Т.В.Стрельцова

подпись

«29» августа 2025 г.

УТВЕРЖДАЮ

Декан экономического факультета



В.Е. Левичев

подпись

«29» августа 2025 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

**«ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ»**  
**программы профессиональной переподготовки**  
**«Оценка стоимости предприятий (бизнеса)»**

Барнаул 2025

Рабочая программа дисциплины «Оценка стоимости ценных бумаг» составлена в соответствии с профессиональным стандартом «Специалист в оценочной деятельности», утвержденного приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 26.11.2018г. №742н, является преемственной к основной образовательной программе высшего образования направления подготовки 38.03.01 Экономика.

Составитель:  
доцент



Т.В.Стрельцова

## Оглавление

1. Цель и задачи освоения дисциплины	4
2. Планируемые результаты обучения	4
3. Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий	5
4. Тематический план изучения дисциплины	6
5. Оценочные и методические материалы	8
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	12
6.1 Перечень изданий основной учебной литературы по дисциплине	12
6.2 Перечень изданий дополнительной учебной литературы по дисциплине	
6.3 Информационные справочные системы	13
6.4 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет	13
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины	13
Приложения	14

## 1. Цель и задачи освоения дисциплины

**Цель дисциплины** - формирование новых профессиональных компетенций в области оценки стоимости ценных бумаг, необходимых при осуществлении нового вида деятельности.

### Задачи дисциплины:

- изучить содержание нормативной базы оценки стоимости ценных бумаг;
- рассмотреть подходы и методы оценки ценных бумаг;
- приобрести практические навыки использования подходов и методов оценки стоимости ценных бумаг.

## 2. Планируемые результаты обучения

Содержание компетенций, формируемых полностью или частично данной дисциплиной	Перечень результатов обучения, формируемых дисциплиной		
	По завершении изучения данной дисциплины слушатель должен		
	знать	уметь	владеть
способностью определения стоимостей контрольных и неконтрольных пакетов акций	<ul style="list-style-type: none"> <li>- термины и понятия, используемые в оценочной деятельности;</li> <li>- федеральные стандарты оценки;</li> <li>- принципы, виды стоимости, методы оценки;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- использовать временную нормативную базу в оценочной деятельности;</li> <li>- анализировать рынки и строить прогнозы макроэкономические, отраслевые и региональные;</li> <li>- анализировать отчетность предприятия (бизнеса), делать соответствующие выводы и строить на этой основе прогнозы развития бизнеса;</li> <li>- собирать информацию из различных источников, ее анализировать и использовать для оценки ценных бумаг;</li> <li>- применять различные методы согласования результатов оценки;</li> <li>- рассчитывать стоимость ценных бумаг.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- специальной терминологией оценочной деятельности;</li> <li>- анализа оцениваемого бизнеса;</li> <li>- подходами и методами оценки ценных бумаг;</li> <li>- навыками расчета стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций;</li> </ul>

### 3. Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий

Для освоения программы предусматриваются следующие виды занятий: лекции, практические занятия, самостоятельная работа. Распределение программного материала по видам занятий и последовательность его изучения определяются рабочим учебным планом (табл. 2)

Таблица 2 – Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий, реализуемой по учебным планам

Вид занятий	Всего	В том числе по семестрам (4 семестр)
Аудиторные занятия, часов, всего	18	18
в том числе		
Лекции	6	6
Практические занятия	12	12
Самостоятельная работа	20	20
Общая трудоемкость, часов	38	38
Форма промежуточной аттестации	зачет	зачет

#### 4. Тематический план изучения дисциплины

Таблица 3 – Тематический план изучения дисциплины

Наименование темы	Изучаемые вопросы	Объем часов			Форма Текущего контроля
		Лекции	Практические (семинарские) занятия	Самостоятельная работа	
Сущность и особенности оценки ценных бумаг	Виды ценных бумаг. Необходимость и цели оценки стоимости ценных бумаг. Оценка ценных бумаг как разновидность оценки бизнеса. Ценная бумага как объект рыночной оценки. Понятие стоимости ценных бумаг и факторы ее определяющие. Нормативно-правовая база оценки ценных бумаг в России. Классические подходы к оценке стоимости ценных бумаг: доходный, затратный и сравнительный. Выбор подхода и метода при проведении конкретной оценки.	2	4	6	С
Оценка стоимости ценных бумаг	Применение подходов и методов к оценке ценных бумаг. Оценка облигаций. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций. Премия за приобретение контрольного пакета. Скидка за неконтрольный характер пакета. Скидка за недостаточную ликвидность ценных бумаг.	4	8	10	ИЗ
	Выполнение контрольной работы (при наличии в учебном плане)				
	Подготовка к зачетам			4	
	Подготовка к экзаменам				
	Всего	6	12	20	

тестирование (Т); собеседование (С), индивидуальное задание (ИЗ) и т.д.

Таблица 4 - Вид, контроль выполнения и методическое обеспечение СРС

№ п/п	Вид СРС	Количество часов	Контроль выполнения	Методическое обеспечение
1	Собеседование	4	Тест	Основная и дополнительная литература (приложение 2) Стрельцова Т.В. Основы оценки бизнеса: учебное пособие, Барнаул: Издательство АГАУ, 2017.-57с.
2.	Выполнение индивидуального задания	12	Проверка выполнения индивидуального задания	Основная и дополнительная литература (приложение 2) Стрельцова Т.В. Основы оценки бизнеса: учебное пособие, Барнаул: Издательство АГАУ, 2017.-57с.
3	Подготовка к зачету	4	Устный опрос	Основная и дополнительная литература (приложение 2) Стрельцова Т.В. Основы оценки бизнеса: учебное пособие, Барнаул: Издательство АГАУ, 2017.-57с.
	Итого	20		

Обучение слушателей с ограниченными возможностями здоровья осуществляется в соответствии с «Положением об организации обучения студентов с ограниченными возможностями здоровья в ФГБОУ ВО Алтайский ГАУ».

## 5. Оценочные и методические материалы

### 5.1. Оценочные средства для текущей аттестации

#### 5.1.1 Собеседование

**Тема №1 «Сущность и особенности оценки ценных бумаг»**

1. Виды ценных бумаг
2. Цели оценки стоимости ценных бумаг.
3. Оценка стоимости ценных бумаг как разновидность оценки бизнеса.
4. Органы управления и оценки.
5. Правовые аспекты проведения оценки ценных бумаг в Российской Федерации.
6. Стандарты оценки.
7. Ценная бумага как объект рыночной оценки.
8. Особенности акционерного общества как объекта оценки.
9. Виды стоимости, применяемые при оценке.
10. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости.
11. Классификация информации, которая необходима для оценки стоимости ценных бумаг.
12. Основные источники информации.
13. Требования к информации.
14. Внутренняя и внешняя информация.
15. Подходы и методы оценки ценных бумаг.

## Критерии оценивания

Шкала оценивания	Показатели
5 («отлично»)	Сформировавшееся систематическое знание
4 («хорошо»)	В целом сформировавшееся знание
3 («удовлетворительно»)	Неполное знание
2 («неудовлетворительно»)	Фрагментарное знание. Отсутствие знания

### 5.1.2 Индивидуальное задание

Тема 2. «Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций»

1. Рыночная стоимость компании на 1 января составляла 60 млн. у.е. В течение года фирма планирует привлечь и инвестировать в новые проекты 30 млн. у.е. Предположим, что краткосрочной задолженности нет. Считается, что приведенная ниже структура капитала фирмы является оптимальной (млн. у.е.):

- заемный капитал	30
- собственный капитал	30
- всего	60

Купонная ставка по новым облигациям будет равна 8%, и продаваться они будут по номиналу. Обыкновенные акции, сегодня продаваемые по 30 у.е. за акцию, могут быть размещены на таких условиях, что компания получит по 27 у.е. за акцию. Требуемая доходность акционеров равна 12%. Она состоит из дивидендной доходности в 4% и ожидаемого постоянного темпа прироста 8%. Предполагается, что нераспределенная прибыль составит 3 млн. у.е. Предельная ставка налогообложения для компании - 20%. (Предположите отсутствие денежного потока, обусловленного амортизацией).

1. Какой объем новых инвестиций может быть выполнен за счет собственного капитала для того, чтобы сохранить существующую структуру капитала.
2. Какая величина потребности в собственном капитале должна быть удовлетворена: а) за счет внутренних резервов? б) за счет эмиссии?
3. Определите цену каждой составляющей собственного капитала.
4. При каком объеме капиталовложений WACC фирмы измениться в сторону увеличения

2. Имеется следующая информация по данным бухгалтерского учета предприятия и заключения независимого оценщика.

Активы:

- основные средства - 12500 тыс. руб., запасы - 1400 тыс. руб., дебиторская задолженность - 1600 тыс. руб., денежные средства - 800 тыс. руб.

Пассивы:

- долговые обязательства – 3600 тыс. руб., кредиторская задолженность - 1900 тыс. руб.

По заключению оценщика основные средства стоят на 20% дороже, 80% запасов устарело и могут быть проданы за 45% балансовой стоимости, 60% дебиторской задолженности является просроченной.

Определите стоимость 100% пакета акций предприятия методом чистых активов.

3. Рассчитайте стоимость контрольного (51%) и миноритарного (20%) пакета акций, приобретаемого иностранным инвестором, на основе чистых активов предприятия (на примере гостиничного комплекса).

Исходная информация:

1. Организационно-правовая форма - закрытое акционерное общество (ЗАО)
2. Активы предприятия - 1215500 тыс. руб.
3. Заемные средства и кредиторская задолженность - 335485 тыс. руб.

4. Уставный капитал – 125000 тыс. руб.
5. Размещенные именные обыкновенные акции - 12500 тыс. шт.
6. Номинальная стоимость 1 акции – 10 руб.

Дополнительная информация:

1. Скидка на неконтрольный характер -26%
2. Скидка на недостаточную ликвидность -35%
3. Оплата акций производится в долларах США: курс, принятый за базу расчета на дату оценки, составляет - 64,50 руб/дол.
4. Определить стоимость 100% пакета акций предприятия методом ДДП, используя следующие данные.

В отчетном году выручка составила 48 500 тыс.руб., себестоимость продукции – 34 150 тыс.руб., в том числе амортизация - 4700 тыс.руб. В течение 3 следующих лет выручка будет возрастать к предыдущему году : на 3 %, на 2 %, на 5 % соответственно. Доля себестоимости в выручке и доля амортизации в себестоимости будут оставаться на уровне отчетного года. В дальнейшем компания будет развиваться стабильными темпами 2 % в год. Среднерыночная доходность на данном рынке составляет 20 %, безрисковая ставка - 12 %, коэффициент  $\beta$  данной компании равен 1,5.

5. Облигация номиналом 100, купонная ставка 7%, выплаты ежегодно, срок 5 лет. Ставка дохода 12%. Рассчитать стоимость облигации.

6. Даны рыночные стоимости нескольких акций компаний-аналогов, их количество, чистая прибыль компаний аналогов, количество акций оцениваемой компании, чистая прибыль оцениваемой компании. Определить рыночную стоимость акции оцениваемой компании.

7. Задача на применение корректировки на контроль, если известны данные по рыночной стоимости 100 % пакета акций, корректировки на ликвидность и корректировки на контроль 40 %.

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

- балансовая стоимость нематериальных активов 10 тыс.руб.;
- рыночная стоимость нематериальных активов 12,5 тыс.руб.;
- балансовая стоимость основных средств 82 тыс. руб.;
- рыночная стоимость основных средств 95,5 тыс.руб.;
- балансовая стоимость незавершенного строительства 50 тыс руб.;
- рыночная стоимость незавершенного строительства 80.5 тыс.руб.;
- рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 тыс руб.;
- рыночная стоимость краткосрочных финансовых вложений 10 тыс. Руб., в т.ч. стоимость купленных акций 3 тыс.руб.;
- рыночная стоимость основных средств 20 тыс. руб.;
- размер уставного капитала 250 тыс. руб.;
- долгосрочные пассивы 10 тыс. руб.;
- кредиторская задолженность 30 тыс. руб.;
- резервы предстоящих расходов 8 тыс. руб.

8. Чистая прибыль на одну акцию (EPS) оцениваемой компании за 2016 г. составила 37 руб. Рыночная стоимость акции компании на 31.12.2016 г. составила 700 руб. В 3 квартале 2016 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 акти-

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

9. В 2015 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.

10. Определить рыночную стоимость акции по состоянию на 31.12.2015. Известно, что чистый денежный поток, приходящийся на одну акцию в реальном выражении в 2016 году составил 110, в 2017 году 115. В номинальном выражении в 2016 году 120, а в 2017 125. Также известно, что терминальная стоимость акции в номинальном выражении в 2017 году составила 1314. Определение терминальной стоимости проводилось из расчета номинального роста в 6% после 2017 года. Ставка дисконтирования номинальная 11%. Дисконтирование выполнять на конец периода.

11. Рассчитайте стоимость акций на 31.12.2015, исходя из следующих данных. Свободный денежный поток в расчете на одну акцию в 2016 году в номинальном выражении: 100 руб., в 2017 году: 120 руб. (в реальном выражении в 2016 году: 96 руб., 2017 году: 111 руб.). Терминальная стоимость акции в номинальном выражении на конец 2017 г.: 1600 руб. (в реальном выражении: 1307 руб.). Терминальная стоимость рассчитана на основе номинального досрочного темпа в размере 6% в год, следующий за 2017 годом. Ставка дисконтирования в номинальном выражении равна 15%. Денежные потоки поступают в конце периода.

### Критерии оценивания

Шкала оценивания	Показатели
5 («отлично»)	обучающийся выполнил задание верно, ответ сформулирован обоснованно, логично и последовательно, применен творческий подход, формулировки конкретные.
4 («хорошо»)	обучающийся выполнил преимущественно верно, ответ сформулирован обоснованно, формулировки конкретные, допущены некоторые неточности в ответе.
3 («удовлетворительно»)	обучающийся выполнил задание преимущественно верно, ответ сформулирован с нарушением логики, ответ не полный, формулировка ответа общая или неполная.
2 («неудовлетворительно»)	обучающийся выполнил задание неверно, обоснования верные, либо дан верный ответ без его обоснования, сделаны грубые ошибки.

## 5.2. Оценочные средства для промежуточной аттестации

### 5.2.1 Вопросы к зачету

1. Виды ценных бумаг.
2. Необходимость и цели оценки стоимости ценных бумаг.
3. Оценка ценных бумаг как разновидность оценки бизнеса.
4. Ценная бумага как объект рыночной оценки.
5. Понятие стоимости ценных бумаг и факторы ее определяющие. Нормативно-правовая база оценки ценных бумаг в России.
6. Классические подходы к оценке стоимости ценных бумаг, возможность их применения.
7. Выбор подхода и метода при проведении конкретной оценки.
8. Подходы и методы оценки облигаций.
9. Оценка стоимости контрольных пакетов акций.
10. Оценка стоимости неконтрольных пакетов акций

## ОЦЕНИВАНИЕ ОТВЕТА НА ЗАЧЕТЕ:

Шкала оценивания	Критерии оценивания
«зачтено»	студент знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей. В ответе могут быть допущены неточности или незначительные ошибки, исправленные студентом в ходе ответа на дополнительные вопросы преподавателя
«незачтено»	студент не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы.

### 6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

#### 6.1. Перечень основной учебной литературы по дисциплине

п/п	Библиографическое описание издания	Примечание
1	Тумали, Л. Е. Оценка бизнеса : учебное пособие / Л. Е. Тумали. - Хабаровск : ДВГУПС, 2022. - 101 с. - URL: <a href="https://e.lanbook.com/book/339482">https://e.lanbook.com/book/339482</a> . - Режим доступа: для автор. пользователей. - Текст : электронный.	ЭБС "Лань"
2	Ридченко, А. И. Оценка бизнеса : учебное пособие / А. И. Ридченко. - Омск : ОмГАУ, 2022. - 98 с. - URL: <a href="https://e.lanbook.com/book/266006">https://e.lanbook.com/book/266006</a> . - Режим доступа: для автор. пользователей. - ISBN 978-5-98566-210-8. - Текст : электронный	ЭБС "Лань"

#### 6.2. Перечень дополнительной учебной литературы по дисциплине

п/п	Библиографическое описание издания	Примечание
1	Стрельцова, Т. В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебно-методическое пособие / Т. В. Стрельцова, Н. С. Белокуренько ; Алтайский ГАУ. - Барнаул : Алтайский ГАУ, 2022. - 65 с. - Загл. с титул. экрана. - Текст : электронный	ЭБС "Лань"
2	Новичкова, О. В. Оценка стоимости бизнеса и финансовых активов : учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / О. В. Новичкова, О. А. Тагирова, А. В. Носов, М. Ю. Федотова, Т. Ф. Боряева. - Пенза : ПГАУ, 2019. - 206 с. - URL: <a href="https://e.lanbook.com/book/131134">https://e.lanbook.com/book/131134</a> . - Режим доступа: для автор. пользователей. - Текст : электронный.	ЭБС "Лань"

#### 6.3. Информационные справочные системы

1. КонсультантПлюс – Законодательство РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.
2. ГАРАНТ - Законодательство с комментариями [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru/>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.

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

1. Методические материалы НП «СРОО «Экспертный совет» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://srosovet.ru/activities/Metod>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.
2. Банк знаний оценщика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ocenschiki-i-eksperty.ru/>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.
3. Вестник оценщика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://appraiser.ru/>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.
4. Оценщик.ру - Все для оценки и для оценщика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ocenchik.ru/>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.

#### **7. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Для проведения занятий лекционного типа, практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации имеются учебные аудитории, а также помещения для выполнения самостоятельной работы, хранения и обслуживания учебного оборудования.

1.

Приложение 1 к программе дисциплины  
«Оценка стоимости ценных бумаг»

(наименование дисциплины)

### Аннотация дисциплины

**Цель дисциплины** – формирование новых профессиональных компетенций в области оценки стоимости ценных бумаг, необходимых при осуществлении нового вида деятельности.

Освоение данной дисциплины направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

п/п	Содержание компетенций, формируемых полностью или частично данной дисциплиной
	- способностью определения стоимостей контрольных и неконтрольных пакетов акций;

### Трудоемкость дисциплины, реализуемой по учебному плану

Вид занятий	Всего	В том числе по семестрам (4 семестр)
Аудиторные занятия, часов, всего	18	18
в том числе		
Лекции	6	6
Практические занятия	12	12
Самостоятельная работа	20	20
Общая трудоемкость, часов	38	38
Форма промежуточной аттестации	зачет	зачет

### Перечень изучаемых тем (разделов):

1. Сущность и особенности оценки ценных бумаг.
2. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций.