

Опубликовано на нашем сайте: 28 февраля 2003 г.

**ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Кафедра «Оценка собственности»**

«Обсуждено»

«Утверждаю»

Протокол заседания кафедры

Проректор по учебной работе

№ 12 от 28.04 2000 г.

\_\_\_\_\_ М.А. Эскиндаров

Зав. кафедрой \_\_\_\_\_  
Проф. Федотова М.А.

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2000 г.

Обсуждено на заседании Ученого Совета  
по специальности «Финансы и кредит»

**Доц. Тазихина Т.В.**

**Программа**

**курса «Оценка стоимости ценных бумаг»**

**Москва 2000**

Курс «Оценка стоимости ценных бумаг» является одним из заключительных курсов специализации «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)». Цель данного курса заключается в изучение особенности оценки стоимости различных видов ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, в ходе изложения материала курса решаются следующие задачи:

- Раскрывается понятие внутренней или фундаментальной стоимости ценных бумаг в сравнение с другими стандартами стоимости и рыночной ценой;
- Анализируются международные стандарты оценки стоимости финансовых инструментов и нормативно-правовая база оценки ценных бумаг в России.
- Излагаются теоретические основы, а также методы анализа и оценки различных видов ценных бумаг.
- Обосновываются особенности оценки стоимости различных видов ценных бумаг: акций, облигаций и других видов ценных бумаг и финансовых инструментов.

### Календарный тематический план

Наименование темы	Лекции	Семинары
1. Ценные бумаги как объект оценки	2	-
2. Нормативно-правовая и информационная база оценки ценных бумаг в России.	2	2
3. Методы анализа и оценки стоимости ценных бумаг.	2	2
4. Оценка акций.	4	4
5. Оценка долговых ценных бумаг.	4	4
6. Оценка портфеля ценных бумаг.	2	2
<b>Итого:</b>	16	14

## **Тема 1. Ценные бумаги как объект оценки.**

Понятие рыночной стоимости ценной бумаги и взаимосвязь внутренней стоимости ценных бумаг и их рыночной цены.

Классификация ценных бумаг в целях оценки. Основные инвестиционные характеристики различных видов ценных бумаг, учитываемые в процессе оценки. Долгосрочные и краткосрочные ценные бумаги. Долговые и долевые ценные бумаги. Особенности учета ценных бумаг, балансовая оценка ценных бумаг, сфера ее применения, отличия от рыночной оценки. Взаимосвязь бухгалтерской, рыночной и рейтинговой оценки ценных бумаг.

Необходимость, цели, принципы оценки стоимости ценных бумаг. Стандарты стоимости, используемые при оценке.

## **Тема 2. Нормативно-правовая и информационная база оценки ценных бумаг в России.**

Значение развития инфраструктуры фондового рынка для совершенствования оценочной деятельности.

Регулирование фондового рынка в Российской Федерации. Гражданский кодекс Российской Федерации. Федеральный закон «Об акционерных обществах». Федеральный закон «О рынке ценных бумаг». Федеральный закон «О налоге на операции с ценными бумагами».

Информация, используемая для оценки стоимости ценных бумаг. Индикаторы фондового рынка необходимые для проведения оценки. Российские фондовые индексы, рейтинги ценных бумаг. Финансовые риски и способы их учёта в процессе оценки.

Международные и российские стандарты оценки стоимости финансовых инструментов.

Место и значение технического анализа фондового рынка и рынков конкретных финансовых инструментов при оценке их стоимости. Основные показатели фондового рынка, используемые в процессе оценки.

### **Тема 3. Методы анализа и оценки стоимости ценных бумаг.**

Основные концепции анализа и оценки ценных бумаг: фундаменталистская, технократическая, «ходьба наугад». Использование фундаментального анализа в процессе оценки стоимости финансовых инструментов. Влияние финансового состояния платежеспособности эмитента на величину рыночной стоимости его ценных бумаг. Базовая формула оценки финансовых активов.

Диагностика финансового состояния эмитента. Системы показателей, используемые при анализе и оценке акций, облигаций, векселей и других видов ценных бумаг.

Методы фундаментального анализа. Место и значение технического анализа фондового рынка и рынков конкретных финансовых инструментов при оценке их стоимости. основные показатели фондового рынка, используемые в процессе оценки.

### **Тема 4. Оценка акций.**

Экономическая сущность акций как долевых ценных бумаг. Разновидности и классификация акций. Основные инвестиционные характеристики различных видов акций.

Методы анализа и оценки долевых ценных бумаг. Особенности оценки различных видов акций: обыкновенных и привилегированных; акций компаний с постоянным темпом роста и акций компаний с изменяющимся темпом роста. Особенности оценки пакетов

акций принадлежащих государству. Особенности оценки портфеля ценных бумаг.

### **Тема 5. Оценка долговых ценных бумаг.**

Разновидности и классификация долговых ценных бумаг. Основные количественные и качественные характеристики облигаций, векселей.

Методы анализа и оценки ценных бумаг с фиксированным доходом. Возможные источники доходов по облигациям и векселям. Особенности оценки государственных долговых обязательств. Особенности оценки корпоративных облигаций. Использование метода дисконтирования денежных потоков при оценке стоимости различных видов облигаций: купонных, бескупонных, с плавающим купоном, обеспеченных, возвратных, конвертируемых, обменных, отзывных, ретрентивных и др.

Особенности оценки векселей, депозитных и сберегательных сертификатов.

### **Тема 6. Оценка портфеля ценных бумаг.**

Виды портфелей ценных бумаг. Понятия рыночной стоимости портфеля ценных бумаг, факторы, влияющие на ее величину. Особенности и методы оценки стоимости портфеля ценных бумаг. Синергический эффект портфеля и способы его оценки.

Управление портфелем ценных бумаг в целях повышения его рыночной стоимости. Место и роль оценки в процессе реструктуризации портфеля ценных бумаг.

## **Планы проведения семинарских и практических занятий.**

### **Тема 1. Нормативно-правовая и информационная база оценки ценных бумаг в России.**

1. Понятие инфраструктуры фондового рынка, её значение для развития оценочной деятельности.
2. Регулирование фондового рынка в Российской Федерации.
3. Сбор и подготовка информации для проведения оценки стоимости ценных бумаг.

### **Тема 2. Методы анализа и оценки стоимости ценных бумаг.**

1. Понятие фундаментального анализа. Его место и роль в процессе оценки стоимости ценных бумаг. Базовая формула оценки ценных бумаг с позиций фундаменталистской теории.
2. Диагностика финансового состояния эмитента. Система показателей, позволяющая определить платёжеспособность, кредитоспособность и финансовую устойчивость эмитента.
3. Приёмы прогнозирования, используемые в ходе фундаментального анализа.
4. Особенности фундаментального анализа при оценке различных видов ценных бумаг.
5. Понятие технического анализа, его место и роль в процессе оценки стоимости ценных бумаг.
6. Приёмы и методы технического анализа.
7. Основные показатели фондового рынка, используемые в ходе технического анализа.

#### **Тема 4. Оценка акций.**

1. Понятие долевых ценных бумаг. Разновидности и классификация долевых ценных бумаг.
2. Основные инвестиционные характеристики различных видов акций и способы их учёта в процессе стоимостной оценки.
3. Оценка привилегированных акций.
4. Оценка обыкновенных акций.
5. Особенности оценки пакетов акций, принадлежащих государству.

#### **Тема 5. Оценка долговых ценных бумаг.**

1. Понятие долговых ценных бумаг, их основные инвестиционные характеристики.
2. Классификация долговых ценных бумаг. Особенности отдельных видов, учитываемые в процессе оценки.
3. Методы анализа и оценки ценных бумаг с фиксированным доходом.
4. Особенности оценки государственных долговых обязательств.
5. Особенности оценки стоимости корпоративных облигаций с различными условиями выпуска.
6. Оценка векселей, депозитных и сберегательных сертификатов.

#### **Тема 6. Особенности оценки портфеля ценных бумаг.**

1. Виды портфелей ценных бумаг. Особенности оценки стоимости различных портфелей.
2. Управление портфелем ценных бумаг в целях повышения его рыночной стоимости.

### Основная литература

1. Закон РФ «О государственном внутреннем долге Российской Федерации» от 13.11.92 № 3877-1.
2. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» от 26.12.95 № 208-ФЗ.
3. Федеральный закон РФ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» от 29.07.98 № 136-ФЗ
4. Федеральный закон РФ «О переводном и простом векселе» от 11.03.97 № 48-ФЗ.
5. Письмо Центрального Банка России «О депозитных и сберегательных сертификатах банков» от 11.02.92 № 14-3-20 (в ред. писем ЦБ РФ от 18.12.92 № 23, от 24.06.93 № 40).
6. Белых Л. П. Основы финансового рынка. Москва «Финансы», «ЮНИТИ» 1999г.
7. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Москва «Олимп-бизнес» 1997г.
8. Бригхэм Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент (высшая школа) С.П.Б.: Экономическая школа 1999г.
9. Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. Основы инвестирования. Москва, «Дело» 1997г.
10. Гусева И. А. Практикум по ценным бумагам. ФА при Правительстве РФ, Москва, 1999 год.
11. Ковалёв В. В. Финансовый анализ. Москва «Финансы и статистика» 1998г.
12. Лимитовский М. А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. Москва «Дека» 1998г.

- 13.Маклафлин Д. Дж. Ценные бумаги: как добиться высоких доходов. Москва «Дело» 1999г.
- 14.Меньшиков И. С. Финансовый анализ ценных бумаг. Москва «Финансы и статистика» 1998г.
- 15.Мерфи Дж. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика. Перевод с англ. Москва, 1996 год.
- 16.Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. Москва, 1995 год.
- 17.Рейли В., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Учебник, пер. с англ. Москва, 1997 год.
- 18.Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки. Москва, 1996 год.
19. Рэй К. П. Рынок облигаций. Торговля и управления рисками. Москва «Дело» 1999г.
- 20.Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика. Москва, 1997 год.
- 21.Финансовый менеджмент: теория и практика. Учебник под ред. Е.С. Стояновой. Москва, 1996 год.
- 22.Шарп У. Ф., Александер Т. Дж., Бэйли Дж. В. Инвестиции. Москва «ИНФРА-М» 1997г.
- 23.Эрлих А. Технический анализ товарных и финансовых рынков. Москва «ИНФРА-М» 1996г.

Объем 0,5 п.л.

Тираж 100 экз.