

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
"КАЛИНИНГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ"

Институт отраслевой экономики и управления

А. В. Томкович

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины для магистратуры
по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит,
профиль подготовки "Корпоративные финансы и оценка бизнеса"

Калининград
Издательство ФГБОУ ВО «КГТУ»
2023

Рецензент

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и финансов
ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический
университет" Т. В. Романова

Томкович, А. В.

Оценка финансовых инструментов: учеб.-метод. пособие по изучению дисциплины для студентов специальности 38.04.08 Финансы и кредит, профиль "Корпоративные финансы и оценка бизнеса" / А. В. Томкович. – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2023. – 77 с.

В учебно-методическом пособии приведен тематический план по дисциплине и даны методические указания по её самостоятельному изучению, подготовке к практическим занятиям, задания и методические указания по выполнению контрольной работы, подготовке и сдаче экзамена, выполнению самостоятельной работы. Пособие подготовлено в соответствии с требованиями утвержденной рабочей программы дисциплины "Оценка финансовых инструментов" для студентов специальности 38.04.08 Финансы и кредит, профиль "Корпоративные финансы и оценка бизнеса".

Табл. 5, список лит. – 14 наименований

Учебно-методическое пособие рассмотрено и одобрено для опубликования в качестве локального электронного методического материала кафедрой отраслевых и корпоративных финансов 01.07.2022 г., протокол № 08

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины рекомендовано к изданию в качестве локального электронного методического материала для использования в учебном процессе методической комиссией ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический университет" 31.08.2022 г., протокол № 08

УДК 005.642.8 (075)

© Федеральное государственное
бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
"Калининградский государственный
технический университет", 2023 г.
© Томкович А. В., 2023 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению	7
Тема 1. Финансовые инструменты, их роль в современной экономике	7
Тема 2. Основы теории рынка капиталов	10
Тема 3. Финансовые активы с фиксированным доходом	13
Тема 4. Инвестиции в обыкновенные акции публичных корпораций	18
Тема 5. Производные финансовые инструменты	24
Тема 6. Фундаментальный анализ финансовых рынков	30
Тема 7. Технический анализ финансовых рынков	35
2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям	43
Тема 1. Финансовые инструменты, их роль в современной экономике	44
Тема 2. Основы теории рынка капиталов	44
Тема 3. Финансовые активы с фиксированным доходом	46
Тема 4. Инвестиции в обыкновенные акции публичных корпораций	47
Тема 5. Производные финансовые инструменты	50
Тема 6. Фундаментальный анализ финансовых рынков	52
Тема 7. Технический анализ финансовых рынков	53
3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы	57
4 Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации	61
5 Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине	64
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	76

ВВЕДЕНИЕ

Целью освоения дисциплины "Оценка финансовых инструментов" является формирование у студентов системы знаний о теории, методологии и практике оценки финансовых инструментов; получение профессиональных навыков, связанных с развитием у студентов аналитических возможностей по принятию эффективных управленческих решений. Освоение дисциплины предполагает:

- изучение теоретических основ сущности финансовых инвестиций и финансовых рынков;
- освоение методологии и методик фундаментального анализа факторов стоимости; изучение факторов, влияющих на эффективность финансовых инвестиций;
- формирование навыков использования практических методов оценки финансовых инструментов с учетом отечественной и зарубежной практики;
- понимание принципов оценки финансовых инструментов с учетом действующей нормативно-правовой базы.

Планируемые результаты освоения дисциплины "Оценка финансовых инструментов" заключаются в том, что студент должен:

знать:

- сущность и содержание различных видов финансовых инвестиций;
- особенности осуществления финансовых инвестиций при формировании инвестиционного портфеля;
- принципы организации биржевого и внебиржевого рынков;

уметь:

- производить выбор метода оценки, трактовать его содержание, определять цели и задачи;
- использовать информацию, полученную в результате технического и фундаментального анализа финансовых рынков;

- оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений;

- формировать портфель финансовых инвестиций;

владеть:

- методами инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков;

- навыками формирования эффективного портфеля финансовых инвестиций.

Настоящее учебно-методическое пособие представляет собой комплекс систематизированных материалов по самостоятельному изучению дисциплины "Оценка финансовых инструментов".

Учебно-методическое пособие составлено в соответствии с утвержденной рабочей программой дисциплины "Оценка финансовых инструментов" по направлению подготовки в магистратуре 38.04.08. Финансы и кредит, профиль "Корпоративные финансы и оценка бизнеса".

Структура учебно-методического пособия по изучению дисциплины включает пять разделов.

В первом разделе приводится тематический план, соответствующий содержанию изучаемой дисциплины, даются методические указания по её самостоятельному изучению.

Во втором разделе представлены задания и методические указания для подготовки к практическим занятиям.

В третьем разделе даны методические указания по подготовке к контрольной работе.

В четвертом разделе представлены указания по подготовке к промежуточной аттестации.

Пятый раздел содержит рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине.

В конце учебного пособия указаны рекомендуемые источники по изучению дисциплины.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы (зет), т. е. 108 академических часов контактных (лекционных и практических) занятий и самостоятельной учебной работы студента; формы контроля в виде контрольной работы и экзамена.

Распределение трудоемкости освоения дисциплины по семестрам, видам учебной работы студента, а также формы контроля приведены в таблице 1.

Таблица 1 - Объем (трудоёмкость освоения) в заочной форме обучения и структура дисциплины

Номер и наименование темы	Объем учебной работы, ч	
	Лекции	ПЗ
Трудоемкость – 3 ЗЕТ (108 ч)		
Тема 1. Финансовые инструменты, их роль в современной экономике	-	-
Тема 2. Основы теории рынка капиталов	-	1
Тема 3. Финансовые активы с фиксированным доходом	0,5	1
Тема 4. Инвестиции в обыкновенные акции публичных корпораций	0,5	1
Тема 5. Производные финансовые инструменты	-	1
Тема 6. Фундаментальный анализ финансовых рынков	0,5	2
Тема 7. Технический анализ финансовых рынков	0,5	2
Всего	2	8
	10	

Текущий контроль осуществляется после рассмотрения на лекциях соответствующих тем в виде:

- устных блиц-опросов;
- докладов;
- тестов и расчетных заданий/кейсов по отдельным темам дисциплины.

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме:

- заочная форма обучения: третий семестр – контрольная работа, экзамен.

К экзамену допускаются обучающиеся не имеющие неудовлетворительные оценки в ходе проверки знаний на практических занятиях. В случае, если студент получил "неудовлетворительно" в ходе проверки знаний на практических занятиях, он должен повторно сделать тестовые и расчетные задания по данной теме, при написании контрольной работы – устранить замечания преподавателя.

1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению

Тема 1. Финансовые инструменты, их роль в современной экономике

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть сущность финансового рынка, финансовых инструментов, финансово-кредитных институтов.

Результаты освоения материала:

- **знать:** сущность и содержание различных видов финансовых инвестиций.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Сущность, функции, структура финансового рынка

Вопрос 2. Сущность и виды финансовых инструментов

Вопрос 3. Сущность и структура финансово-кредитных институтов

Методические указания по изучению темы 1

Вопрос 1. Сущность, функции, структура финансового рынка

Финансовый рынок – совокупность денежных отношений, обеспечивающих аккумуляцию, перераспределение и инвестирование денежных средств предприятий, банков, финансово-кредитных институтов, посредством осуществления операций по купле-продаже финансовых инструментов.

Финансовый рынок выполняет следующие функции:

- аккумуляционная функция. Заключается в привлечении денежных средств финансовыми институтами;

- перераспределительная функция. Заключается в том, что движение денежных средств происходит между теми, кто предоставляет денежные средства и теми, кто потребляет денежные средства;

- инвестиционная функция. Заключается во вложении денежных средств (или их инвестировании).

Финансовый рынок (в широком смысле) включает:

- рынок ссудных капиталов;
- рынок ценных бумаг;
- страховой рынок;
- валютный рынок;
- рынок драгоценных металлов.

Финансовый рынок может рассматриваться с двух точек зрения:

- институциональной (т. е. совокупность финансово-кредитных институтов, при помощи которых происходит аккумуляция, перераспределение и инвестирование временно свободных денежных средств);
- функциональной (как взаимодействие спроса и предложения на финансовые инструменты).

Вопрос 2. Сущность и виды финансовых инструментов

Финансовый инструмент – различные финансовые продукты, имеющие денежную стоимость, с помощью которых выполняются операции на финансовом рынке. Цель обращения инструментов на рынке – получение прибыли, основной признак финансовых инструментов – стандартизированность.

Виды финансовых инструментов:

1. Ценные бумаги (акции, облигации, векселя);
2. Производные ценные бумаги (фьючерсы, форварды, опционы, варранты);
3. Депозиты/кредиты;
4. Валюта;
5. Страховые продукты (договор страхования, КАСКО, ОСАГО, страхование жизни и т. д.).
6. Обезличенный металлический счет (ОМС).

Таблица 2 – Виды финансовых инструментов

Сегмент финансового рынка	Финансовые инструменты
Валютный рынок	Валюта, валютные ценности, валютные инструменты
Кредитный рынок	Банковский кредит, банковский вклад (банковский депозит)
Рынок ценных бумаг	
Долевые ценные бумаги	Акция, инвестиционный пай, ипотечный сертификат участия
Долговые ценные бумаги	Облигация, депозитный сертификат, сберегательный сертификат, вексель, закладная, залоговое свидетельство
Платежные ценные бумаги	Вексель, чек
Ипотечные ценные бумаги	Закладная, облигация с ипотечным покрытием, ипотечный сертификат участия
Товарораспорядительные ценные бумаги	Коносамент, двойное складское свидетельство, простое складское свидетельство
Рынок коллективных инвестиций	Инвестиционный пай (ПИФ), сертификат долевого участия(ОФБУ), вклад в инвестиционный фонд
Рынок производных финансовых инструментов (деривативов)	
Срочные контракты	Форвард, фьючерс, опцион, своп
Производные ценные бумаги	Депозитарная расписка, конвертируемая облигация, варрант
Рынок драгоценных металлов	Обезличенный металлический счет (ОМС)
Страховой рынок	Страховые продукты, в том числе инвестиционное страхование жизни (ИСЖ)

Вопрос 3. Сущность и структура финансово-кредитных институтов

Финансово-кредитные институты – финансовые посредники между кредиторами и заемщиками. Они позволяют уменьшить транзакционные издержки финансовых сделок, то есть время и деньги, затрачиваемые на осуществление последних.

Финансово-кредитные институты включают в себя:

- коммерческие банки (универсальные, специализированные, инвестиционные, ипотечные);
- небанковские институты (потребительские кооперативы, ломбарды, микрофинансовые организации);
- инвестиционные институты (инвестиционные компании и фонды, пенсионные фонды, страховые компании, паевые инвестиционные фонды, управляющие компании);

- финансовые посредники (брокеры, дилеры, депозитарии, регистраторы, торговые посредники). Финансовые посредники могут существенно сократить трансакционные издержки, поскольку имеют опыт их снижения.

Методические материалы по теме 1

При изучении темы 1 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 1: [2, 4, 6].

Тема 2. Основы теории рынка капиталов

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть основы теории рынка капиталов, определить значение фактора времени.

Результаты освоения материала:

- уметь: оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Фактор времени в инвестиционном процессе

Вопрос 2. Оценка денежного потока

Вопрос 3. Оценка аннуитетов

Методические указания по изучению темы 2

Вопрос 1. Фактор времени в инвестиционном процессе

Одно из основных положений теории оценки эффективности – необходимость учета фактора времени. Проявления этого фактора:

- динамичность технико-экономических показателей предприятия;
- сезонность производства или реализации продукции;
- физический износ основных средств;
- изменение во времени цен на производимую продукцию и потребляемые ресурсы;

- изменение во времени параметров внешней среды;
- разрывы по времени (лаги) между производством и реализацией продукции и между оплатой и потреблением ресурсов;
- разновременность затрат, результатов и эффектов.

При принятии решения об инвестировании денег необходимо учитывать различные факторы (инфляция, риск и возможность альтернативного использования денег). Таким образом, одна и та же денежная сумма имеет различную ценность во времени по отношению к текущему моменту.

Методика начисления сложных процентов используется при необходимости решить вопрос о размере денежной суммы, которая окажется на счете в банке через t лет, если первоначальный вклад составил PV денежных единиц при ставке процента, равной r :

$$FV(t) = PV \times (1+r)^t,$$

где $FV(t)$ – будущая ценность денег в период времени t ; PV – текущая ценность денег (первоначальная ценность); r – ставка процента; t – продолжительность временного периода.

Более актуальным является обратное действие – определить, какую сумму в размере PV денежных единиц необходимо положить на счет сегодня, чтобы через f лет с учетом сложных процентов ее величина составила $FV(t)$ единиц:

$$PV = FV(t) \times \frac{1}{(1+r)^t}.$$

Такое действие (сведение будущих денежных сумм к настоящему моменту времени) называется дисконтированием.

Вопрос 2. Оценка денежных потоков

Денежным потоком называется поступление (или выплата) в течение ряда временных периодов сумм денежных средств C_1 , C_2 ... C_n . Такие поступления (выплаты) генерируются реализацией какого-либо инвестиционного проекта или функционированием того или иного вида активов (пассивов). Элементы потока C_i могут быть либо независимыми, либо взаимоувязанными по определенному алгоритму. Временные периоды часто предполагаются равными. Генерируемые в рамках одного временного периода поступления имеют место либо в его

начале, либо в конце, т. е. они не распределены внутри периода, а сконцентрированы на одной из его границ. В первом случае поток называется потоком пренумерандо, или авансовым, во втором – потоком постнумерандо. Поток пренумерандо встречается при анализе различных схем накопления денежных средств для последующего их инвестирования.

Оценка денежного потока предполагает решение двух задач:

- прямой, т. е. проводится оценка с позиции будущего (реализуется схема наращения);

- обратной, т. е. проводится оценка потока с позиции настоящего (реализуется схема дисконтирования).

Прямая задача предполагает суммарную оценку наращенного денежного потока, в основе которой лежит будущая стоимость. Обратная же задача предполагает суммарную оценку дисконтированного (приведенного) денежного потока в настоящий момент времени, для которого она производится. Расчетные формулы, используемые для решения прямой и обратной задач, различны для потоков постнумерандо и пренумерандо. При решении прямой и обратной задачи предполагается, что анализ ведется с позиции "рационального инвестора", не накапливающего полученные денежные средства, а реинвестирующего их с целью получения дополнительного дохода. В связи с этим при оценке потоков (как при наращении, так и при дисконтировании) предполагается капитализация получаемых инвестором доходов по схеме сложных процентов.

Вопрос 3. Оценка аннуитетов

Распространенным понятием в финансовых и коммерческих расчетах является аннуитет. Логика, заложенная в схему аннуитетных платежей, широко используется при оценке долговых и долевого ценных бумаг, в анализе инвестиционных проектов, а также аренды. Аннуитет представляет собой частный случай денежного потока. Известны два варианта его определения: – аннуитет представляет собой однонаправленный денежный поток, моменты которого имеют место через равные временные интервалы; – второй вариант

определения аннуитета накладывает дополнительное ограничение: элементы денежного потока одинаковы по величине.

Если число равных временных интервалов ограничено, аннуитет называется срочным. Как в общем случае денежных потоков, выделяют два типа аннуитетов: постнумерандо и пренумерандо. Исторически подобные потоки рассматривались с ежегодными интервалами, что и обусловило название "аннуитет". В дальнейшем термин распространился на денежные потоки, удовлетворяющие представленным выше определениям аннуитета, но не обязательно с годовым периодом. Аннуитет еще называют финансовой рентой, или просто рентой. Любое денежное поступление называется членом ренты, а величина постоянного временного интервала между двумя последовательными денежными поступлениями называется периодом аннуитета (периодом ренты).

Частным случаем аннуитета является так называемый бессрочный аннуитет (A), для которого $n \rightarrow \infty$:

$$PV_{\text{pst}}(n \rightarrow \infty) = A / r .$$

Методические материалы по теме 2

При изучении темы 2 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 2: [2, 4, 6, 7]

Тема 3. Финансовые активы с фиксированным доходом

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание финансовых инструментов с фиксированным доходом, определить виды дохода по ним, представить расчет доходности.

Результаты освоения материала:

- знать: сущность и содержание различных видов финансовых инвестиций;
- уметь: оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений;
- владеть: методами инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Основные определения

Вопрос 2. Виды дохода по облигациям

Вопрос 3. Доходность по облигациям

Методические указания по изучению темы 3

Вопрос 1. Основные определения

Под ценной бумагой с фиксированным доходом может пониматься любая ценная бумага, порождающая регулярный (по срокам платежей) и постоянный (по их сумме) денежный поток. В дальнейшем для определенности мы будем говорить об облигациях. Облигация – это эмиссионная ЦБ, которая удостоверяет отношение займа между ее владельцем и лицом, выпустившим ее. Она закрепляет право ее владельца на получение от эмитента в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и фиксированного в облигации процента от номинальной стоимости.

Отличия облигации от акции. Основные различия между ними состоят в следующем:

- форма привлекаемого капитала. По средствам выпуска акций компания формирует свой собственный капитал, через облигации - заемный капитал. Владелец акции опосредованно становится одним из собственников компании-эмитента. Владелец облигации становится кредитором компании и не участвует в управлении ею;

- срок обращения. Акция выпускается на неограниченный срок, а облигация обычно имеет ограниченный срок обращения, по истечении которого она погашается;

- права. Облигация имеет преимущество перед акцией при реализации имущественных прав: в первую очередь выплачиваются проценты по облигациям и лишь затем дивиденды; при делении имущества компании-эмитента в случае ее ликвидации акционеры могут рассчитывать лишь на ту часть имущества, которая останется после выплаты всех долгов, в том числе и по облигационным займам.

Использование облигаций. Обычно облигации используются для мобилизации средств правительствами, различными государственными органами и муниципалитетами. Облигационные займы используют и коммерческие компании, когда у них возникает потребность в дополнительных финансовых средствах.

Выпуск облигаций содержит ряд преимуществ для компании-эмитента: организация может мобилизовать дополнительные ресурсы без вмешательства их держателей-кредиторов в управление деятельностью заемщика. Однако облигационные займы следует рассматривать как дополнение к банковским кредитам. По своей сути и назначению облигационный заем схож с банковской ссудой. Поэтому право на эмиссию облигаций может быть предоставлено только таким компаниям, которые отвечают требованию кредитоспособности.

Условия выпуска облигаций:

- номинальная стоимость всех выпущенных облигаций не должна превышать размер УК общества либо величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для целей выпуска;

- выпуск облигаций допускается только после полной оплаты УК;

- выпуск облигаций без обеспечения допускается на третьем году существования общества.

Вопрос 2. Виды дохода по облигациям

Облигации приносят доход за счет:

- роста котировок – изменение стоимости облигации на рынке;

- купона - регулярной выплаты в размере определенного процента от ее номинала. Чаще всего размер этой выплаты не меняется на протяжении всей "жизни" бумаги – так называемый "постоянный купон". Но существует также и переменный (размер выплаты "плавает", эмитент объявляет ее только на следующий купонный период), и даже нулевой купон (такие облигации продаются гораздо дешевле номинала). Купоны начисляются ежедневно, а выплачиваются раз в квартал, полгода или год. Если вы решите продать облигацию, то уже начисленные неполные купоны вы не потеряете – следующий владелец выплатит вам накопленный купонный доход (НКД);

- дисконта от цены приобретения. Дисконт предполагает, что облигация приобретается инвестором на первичном рынке ниже номинала, а погашается уже по номиналу. Дисконтный способ выплаты дохода по облигации менее распространен. Обычно он используется для случая краткосрочных облигаций, выпускаемых на сроки до одного года. Такие облигации еще могут называться "казначейскими векселями", но в отличие от обычных векселей они не могут использоваться в качестве законного средства платежа, т. е. по своей экономической сути они не являются заместителями денег в обращении. Поскольку сроки погашения таких облигаций очень короткие. То естественно, что самостоятельный процесс выплаты процентного дохода становится излишним. Поэтому удобнее выплачивать чистый доход не обособленно от возврата номинальной стоимости, а одновременно с ним.

Вопрос 3. Доходность по облигациям

Ориентиром доходности облигаций служит номинальная стоимость. Номинальная стоимость облигации есть формальная стоимость займа, поскольку обычно эмиссия (выпуск) облигации осуществляется не по этой ее стоимости, а по рыночной цене, не совпадающей с номиналом. Тем не менее, возврату подлежит именно номинальная стоимость облигации, а не денежное выражение ее цены. Поэтому номинал облигации и приравнивается к займу, но лишь с одной его стороны - со стороны возвращаемой, а не отчуждаемой в долг денежной

суммы. Номинал, как это обычно имеет место в любом займе, необходим для расчета купонного дохода по облигации, который устанавливается в процентах к номиналу.

Рыночная цена облигаций непосредственно определяется исходя из соотношения спроса и предложения на рынке данной облигации, но в отличие от акции данная рыночная цена может быть не только выше номинала, но и равна или ниже номинала. Это вытекает из самой модели теоретической цены облигации.

Поскольку номиналы облигаций могут сильно различаться между собой и одновременно быть очень высоки, то участники рынка пользуются более удобным измерителем рыночных цен облигаций - курсом облигации.

Курс облигации - это отношение рыночной цены облигации к ее номиналу в процентах.

Совокупный доход от владения и реализации облигации является совокупный доход, состоящий из текущего (купонного) дохода и дополнительного (курсового) дохода.

Основным показателем доходности по облигациям является совокупная доходность, которая состоит из текущей ((купонной) - показывает, какой процент от номинала облигации эмитент будет платить вам в год.) доходности и дополнительной (курсовой) доходности.

Методические материалы по теме 3

При изучении темы 3 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 3: [1, 2, 3, 4, 6].

Тема 4. Инвестиции в обыкновенные акции публичных корпораций

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание инвестиций в долевые ценные бумаги, определить виды дохода по ним, представить расчет доходности.

Результаты освоения материала:

- знать: сущность и содержание различных видов финансовых инвестиций;
- уметь: оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений;
- владеть: методами инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Понятие акционерного общества и акции

Вопрос 2. Виды акций (акции публичных и непубличных акционерных обществ, размещенные и объявленные акции)

Вопрос 3. Обыкновенные и привилегированные акции

Вопрос 4. Виды стоимостных оценок акции

Вопрос 5. Доходность по акциям

Методические указания по изучению темы 4

Вопрос 1. Понятие акционерного общества и акции

В соответствии со ст. 96 ГК акционерным обществом признается хозяйственное общество, уставной капитал которого разделен на определенное число акций. В ГК заложено понятие акции как ценной бумаги, представляющей собой единичную часть уставного капитала хозяйственного общества. Акционерное общество выпускает акции при его создании, преобразовании организации в акционерное общество, при слиянии двух или нескольких акционерных обществ, а также для увеличения имеющегося уставного капитала.

В Федеральном законе от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" акции дается следующее определение: акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая 3 вида прав ее владельца:

- на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов;
- на участие в управлении акционерным обществом;
- на часть имущества, остающуюся после его ликвидации.

Кроме перечисленных характеристик, отмеченных в законе, для акций характерны следующие основные черты:

Акция – это титул собственности, т. е. ее держатель является совладельцем акционерной компании. Количество акций, которыми владеет инвестор, характеризует его вклад в уставной капитал акционерного общества и показывает его долю в имуществе акционерного общества.

Акция – это эмиссионная ценная бумага, обладающая следующими характеристиками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению в соответствии с действующим порядком;

- размещается выпусками;

- имеет равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения.

Акция – бессрочная ценная бумага. Права держателя акций сохраняются до тех пор пока существует само акционерное общество.

Акция имеет ограниченную ответственность. Акционеры не отвечают по обязательствам акционерного общества и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Акция характеризуется делимостью прав собственности. По закону разрешено совместное владение одной-единственной акцией с выделением частей между собственниками, но перед акционерным обществом все они вместе выступают как одно лицо.

Возможность расщепления одной акции на несколько и консолидации нескольких акций в одну.

Вопрос 2. Виды акций (акции публичных и непубличных акционерных обществ, размещенные и объявленные акции)

В соответствии с Федеральным законом от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ "Об акционерных обществах" акционерное общество может быть публичным и непубличным, что отражается в его уставе и наименовании. Общества, учредителями которых выступают РФ, субъект РФ и муниципальное образование могут быть только открытыми.

Таблица 3 – Характеристика публичных и непубличных акционерных обществ

Характеристика	Виды акционерного общества	
	Непубличное	Публичное
Размер уставного капитала, не менее	100-кратной суммы МРОТ	1000-кратной суммы МРОТ
Способ размещения акций	Закрытая подписка	Открытая подписка
Преимущественное право покупки акций других акционеров	Имеется	Не имеется
Ведение реестра акционеров лицензируемой организацией	Не требуется	Требуется

Уставом общества должны быть определены количество, номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции), и права, предоставляемые этими акциями. Уставом общества могут быть определены количество, номинальная стоимость, категории (типы) акций, которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям (объявленные акции), и права, предоставляемые этими акциями. При отсутствии в уставе общества этих положений общество не вправе размещать дополнительные акции. Уставом общества могут быть определены порядок и условия размещения обществом объявленных акций.

Вопрос 3. Обыкновенные и привилегированные акции

По объему предоставляемых прав акции бывают обыкновенными (простыми) и привилегированными (преференциальными).

1) Обыкновенные акции представляют главную собственность корпорации и являются важнейшим средством контроля над управлением. Владелец обыкновенной акции – совладелец предприятия. Он имеет право влиять в соответствии со своей долей на управление предприятием или его политику в хозяйственном отношении. Обыкновенные акции являются

голосующими. При голосовании число голосов инвестора равно числу имеющихся у него акций.

Все обыкновенные акции могут выпускаться только одинакового номинала.

Доходы по обыкновенным акциям выплачиваются в виде дивидендов, являющихся частью чистой прибыли, подлежащей распределению. Владелец обыкновенных акций не имеет никаких оснований требовать повышения ежегодных дивидендов. Годовой дивиденд объявляется общим собранием по рекомендации совета директоров. Размер дивиденда не может быть более рекомендуемого. Дивиденды по обыкновенным акциям колеблются в зависимости от прибыли и выплачиваются после выплат процентов по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям.

Аналогично обыкновенные акции имеют последнюю очередь в требованиях к активам в случае ликвидации.

2) В чистом виде привилегированные акции являются гибридом собственно акций и облигаций с фиксированным доходом. Являясь акцией, привилегированная разновидность этого класса финансовых активов имеет бессрочное время существования. Предприятие-эмитент не обязано по истечению какого-либо срока выкупать выпущенные им привилегированные акции.

В отличие от обыкновенных привилегированные акции не представляют их держателям право личного характера, т. е. право на управление делами общества. Привилегированная акция не дает права голоса на собрании акционеров. Однако закон определяет случаи, при которых владелец привилегированной акции получает право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса.

Привилегированные акции предоставляют преимущество в сфере имущественных прав. Их преимущество над обыкновенными акциями проявляется в двух областях – дивидендах и правах при ликвидации. Владельцы привилегированных акций получают дивиденды до выплаты любых дивидендов

владельцам обыкновенных акций, но после выплат процентов держателям облигаций. Аналогичная ситуация происходит и при ликвидации общества.

Следует отметить, что в отличие от обыкновенных по привилегированным акциям сумма дивидендов фиксирована, но не гарантирована.

Вопрос 4. Виды стоимостных оценок акции

В российской практике для разных целей используются следующие основные виды стоимостных оценок акций:

- номинальная стоимость. Уставной капитал акционерного общества по российскому законодательству представляет собой сумму номинальных стоимостей акций, приобретенных акционерами. Однако акции могут приобретаться по номинальной стоимости только при учреждении АО, когда рыночная цена акции еще не существует. Номинальная стоимость не имеет практического значения для инвесторов и для дальнейшего обращения акций.

- цена размещения – это рыночная цена акции, по которой она выпускается в обращение, или размещается. Акционерное общество самостоятельно определяет цену размещения акций, которая не может быть ниже номинальной стоимости акции, и продает свои акции всем желающим по этой установленной цене. Разница между номинальной ценой и ценой размещения называется эмиссионным доходом;

- рыночная цена акции – это ее цена на вторичном рынке ценных бумаг, т. е. цена, определяемая при ее обращении. Эта цена формируется под воздействием спроса и предложения на акцию;

- балансовая стоимость акции - это величина собственного капитала акционерного общества, приходящегося на одну размещенную им акцию. Она зависит как от количества вылущенных акций, так и от реального накопления капитала за все время функционирования акционерного общества, поскольку в состав собственного капитала включается не только уставного капитала, но еще и дополнительный, резервный капитал, а также нераспределенная прибыль текущего года и прошлых лет;

- ликвидационная стоимость – ее величина определяется как разница между всеми активами общества и его долговыми обязательствами перед внешними кредиторами. Акционер получает лишь часть ликвидационной стоимости общества, пропорционально количеству имеющихся у него обыкновенных акций.

- выкупная стоимость. На практике возникает необходимость ее определять, если в повестке для общего собрания акционеров ставятся вопросы ликвидации и реорганизации акционерного общества.

Вопрос 5. Доходность по акциям

Инвестиции обязательно связаны с предполагаемой доходностью финансового актива, т. е. доходностью акции.

Доход по акции складывается из дивиденда (D) и дохода в виде разницы между ценой покупки и ценой продажи акции при росте рыночной стоимости (спред). Доходными будут считаться такие вложения в акции, которые способны обеспечить доход выше среднерыночного.

В зависимости от сроков инвестирования рассчитываются следующие виды показателей доходности:

- текущая рыночная доходность. В этом случае не предполагается (отсутствует) продажа акции:

$$D_{\text{тр}} = D / P_{\text{тр}} \times T / t \times 100\% ,$$

где $D_{\text{тр}}$ - текущая рыночная доходность; D - дивиденд, по акции полученный в период времени t ; $P_{\text{тр}}$ - текущая рыночная цена акции; T - годовой период; t - время, за которое получены дивиденды;

- конечная рыночная доходность, или доходность к продаже ($D_{\text{пр}}$). Она зависит от конъюнктуры рыночных цен, а также от инвестиционного периода; если период превышает год, то формула конечной доходности в расчете на год принимает следующий вид:

$$D_{\text{пр}} = \Sigma D + (P_{\text{прод}} - P_{\text{пок}}) / P_{\text{пок}} \times 100\% / n ,$$

где ΣD – выплаченные дивиденды; $P_{\text{прод}}$ – цена продажи акции; $P_{\text{пок}}$ - цена покупки акции; n – период времени, за который выплачивались дивиденды.

Как следует из приведенных формул, основными факторами, обеспечивающими ту или иную доходность инвестиций в акции, являются, во-первых, размер дивидендов, а во-вторых, уровень цены, по которой акция продается. Кроме того, важное значение имеет период, на который денежные средства были вложены в акцию.

Методические материалы по теме 4

При изучении темы 4 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 4: [1, 2, 4, 5, 6, 7].

Тема 5. Производные финансовые инструменты

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание производных финансовых инструментов, определить виды дохода по ним, представить расчет доходности.

Результаты освоения материала:

- знать: сущность и содержание различных видов финансовых инвестиций;
- уметь: оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений;
- владеть: методами инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Роль производных финансовых инструментов

Вопрос 2. Свопы

Вопрос 3. Виды своп-контрактов

Вопрос 4. Форварды

Вопрос 5. Опционы

Вопрос 6. Фьючерсы

Методические указания по изучению темы 5

Вопрос 1. Роль производных финансовых инструментов

Современный рынок производных финансовых инструментов (ПФИ) начал формироваться с 30-х годов XIX века.

Одним из основных назначений ПФИ является хеджирование, т. е. управление рисками, которые неизменно возникают при заключении долгосрочных финансовых и коммерческих обязательств.

Потребность в хеджировании у участника рынка может быть продиктована:

- особенностями его хозяйственной деятельности (например, получение выручки в одной валюте при несении всех или части операционных расходов в другой);

- принятием на себя определенных обязательств (например, обязательств из кредитных отношений по обслуживанию суммы займа/кредита по плавающей, а не фиксированной ставке);

- желанием зафиксировать цену товара/ сырья, чтобы гарантированно окупить затраты на его производство или избежать непрогнозируемых расходов.

ПФИ могут также использоваться для извлечения прибыли в обмен на риск (спекулятивные или арбитражные сделки). В этом случае возможность заработка напрямую связана с принимаемым риском, а торговля ПФИ технологически будет мало чем отличаться от торговли иными инструментами и реальными товарами: источником финансового результата будет являться разница цен ПФИ на различных рынках или разница между ценой ПФИ и ценой базисного актива. При использовании производного финансового инструмента для хеджирования извлеченная прибыль является покрытием убытка по хеджируемому инструменту, поэтому при правильном расчете параметров хеджирующей сделки общий финансовый результат будет близок к нейтральному.

Отдельные сегменты рынка, где использование деривативов высокораспространено, характеризуются значительной волатильностью. С одной стороны, порождает потребность в дополнительном управлении рисками

при помощи ПФИ, а с другой – влечет риск возрастающих потерь вследствие неожиданных существенных движений рынка.

Вопрос 2. Свопы

В соответствии с Указанием Банка России от 16.02.2015 г. № 3565-У "О видах производных финансовых инструментов" своп-договором признается договор, предусматривающий обязанность стороны или сторон договора периодически и (или) единовременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен (значений) базисного актива и (или) наступления обстоятельства, являющегося базисным активом. В случае если такая обязанность установлена для каждой из сторон, она определяется на основании различных базисных активов или различных значений базисного актива (правил определения значений базисного актива). При этом обязанность стороны договора уплачивать денежные суммы может определяться на основании фиксированного значения базисного актива, установленного договором, или договором (за исключением договора репо), предусматривающим обязанность одной стороны передать валюту, ценные бумаги или товар в собственность второй стороне и обязанность второй стороны принять и оплатить валюту, ценные бумаги или товар, а также обязанность второй стороны передать валюту, ценные бумаги или товар в собственность первой стороне не ранее третьего дня.

Вопрос 3. Виды своп-контрактов

Наиболее распространенными свопами на российском рынке являются:

- валютный. По валютному свопу стороны осуществляют обмен суммами в двух различных валютах по курсу, согласованному при заключении договора (первая часть сделки валютного свопа), с обязательством совершения в установленный срок обратной операции (вторая часть сделки валютного свопа) также по согласованному при заключении сделки курсу, который, как правило, отличается от курса первой части сделки валютного свопа;

- процентный. По договору процентного свопа одна сторона единовременно или периодически уплачивает другой стороне сумму в

согласованной валюте, рассчитанную на основе номинальной суммы в этой валюте и процентной ставки; а другая сторона одновременно или периодически уплачивает первой стороне сумму в той же валюте, рассчитанную на основе той же номинальной суммы и другой процентной ставки. Процентная ставка может определяться конкретным числом (в этом случае она называется фиксированной ставкой) или отсылкой к ставке, которая определяется время от времени (такая процентная ставка называется плавающей);

- валютно-процентный своп. Это более сложная разновидность процентного свопа, к которому добавляется валютная составляющая. В отличие от процентного свопа в валютно-процентном свопе номинальные суммы для каждой из сторон выражены в разных валютах, поэтому стороны, как правило, совершают платежи в разных валютах. В дополнение к периодическим процентным платежам (фиксированным и/или плавающим) стороны также могут осуществить обмен номинальными суммами. Такой обмен может осуществляться в начале срока действия свопа (первоначальный платеж), и/или в конце срока действия свопа (окончательный платеж), и/или осуществляться частями в течение срока действия свопа (обмен промежуточными платежами) – в зависимости от соглашения сторон.

Вопрос 4. Форварды

Форвардным договором признается договор, предусматривающий одну из следующих обязанностей: обязанность одной стороны договора передать ценные бумаги, валюту или товар, являющиеся базисным активом, в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора; обязанность другой стороны принять и оплатить такое имущество и указание на то, что договор является производным финансовым инструментом, либо обязанность сторон или стороны договора уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен (значений) базисного актива и (или) наступления обстоятельства, являющегося базисным активом. Наиболее распространенным инструментом на рынке является форвард на валюту, или валютный форвард.

По договору валютного форварда одна сторона обязуется купить у другой стороны сумму в одной валюте и продать другой стороне сумму в другой валюте в определенный момент в будущем по курсу, определенному в момент заключения договора. Целью данного инструмента является хеджирование валютного риска.

При заключении договора валютного форварда необходимо понимать, что форвардный курс, который стороны предусматривают для обмена валют в будущем, не является предсказанием будущего курса для текущего обмена (курса спот). Как правило, форвардный курс формируется исходя из текущего курса спот и процентных ставок по займам в валютах форварда на срок форварда. Поэтому часто встречаются ситуации, когда форвардный курс выше, чем текущий курс спот. Эти процентные ставки и составляют элемент финансирования по форварду, о котором говорилось в разделе по валютным свопам. Таким образом, в большинстве случаев вопрос о том, зачем заключать сделку по более высокому форвардному курсу, если по курсу спот дешевле, имеет своим ответом то, что по форварду финансируется будущая покупка и обеспечивается ее предсказуемость в будущем (возможность ее бюджетирования).

Вопрос 5. Опционы

Опционом признается договор, предусматривающий обязанность стороны договора в случае предъявления требования другой стороной периодически и (или) единовременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен (значений) базисного актива и (или) наступления обстоятельства, являющегося базисным активом; или договор, предусматривающий одну из следующих обязанностей:

- обязанность стороны договора на условиях, определенных при его заключении, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать ценные бумаги, валюту или товар, являющиеся базисным активом, в том числе путем заключения стороной (сторонами) и (или) лицом (лицами), в интересах которого (которых) был заключен опционный договор, договора

купли-продажи ценных бумаг, договора купли-продажи иностранной валюты или договора поставки товара;

- обязанность стороны договора в случае предъявления требования другой стороной заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом и составляющий базисный актив.

Опцион, дающий его покупателю право продать базисный актив, называется "опцион пут". Опцион, в соответствии с которым покупатель опциона получает право купить базисный актив, называется "опцион колл".

Основным преимуществом для покупателя опциона является то, что его риск ограничен премией (ценой) опциона, которую он заплатил, приобретая опцион. При неблагоприятном изменении цены на базисный актив покупатель просто не использует свое право на исполнение опциона (приобретение или продажу базисного актива). Продавец опциона несет неограниченный риск того, что премия, полученная им за продажу опциона, не компенсирует негативное изменение цены на базисный актив. Если опцион обращается на бирже, он представляет собой стандартизированный контракт, его условия определяются спецификацией и не могут изменяться соглашением сторон от сделки к сделке.

Условия внебиржевых опционов определяются договоренностью сторон, которая ничем, кроме законодательных требований, не ограничена. Как правило, условия опционного договора предусматривают уплату покупателем премии.

Вопрос 6. Фьючерсы

Фьючерс – это заключаемый на бирже договор, предусматривающий обязанность купить или продать базисный актив в определенную дату в будущем по цене, определенной при заключении договора. Ключевым отличием фьючерса от форварда является то, что фьючерс – это стандартизированный инструмент, торгуемый на бирже. Основные условия фьючерса (вид базового актива, размер лота, шаг цены, срок) определяются биржей в спецификации инструмента, а не достигаются путем переговоров между сторонами. В силу своей стандартизованности фьючерс является более ликвидным инструментом по сравнению с форвардом, т. е. его можно продать на той же бирже, на которой он

приобретен. Для целей хеджирования могут приобретаться фьючерсы, не совпадающие полностью с параметрами хеджируемого обязательства по объему, сроку исполнения и даже по базовому активу. В случае отсутствия на бирже контракта на требуемый базисный актив компания может прибегнуть к перекрестному (кросс) хеджированию, когда для целей хеджирования выбирается "родственный" актив, цена на который имеет корреляцию с ценой хеджируемого актива (например, бензин и нефть).

Обычной практикой внебиржевого рынка деривативов является использование различных видов ПФИ в сочетании в рамках одной сделки, а также при формировании деривативных стратегий. Важно понимать, что при указанных сочетаниях новый инструмент не возникает. Договор ПФИ может содержать дополнительные условия, в том числе отменительные, отлагательные условия (барьеры), условие об амортизации. Включение подобных условий в договор не изменяет вид самого дериватива.

Методические материалы по теме 5

При изучении темы 5 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 5: [2, 3, 4, 6, 7].

Тема 6. Фундаментальный анализ финансовых рынков

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание фундаментального анализа финансовых рынков, его основных методов.

Результаты освоения материала:

- знать: особенности осуществления финансовых инвестиций при формировании инвестиционного портфеля;
- уметь: использовать информацию, полученную в результате технического и фундаментального анализа финансовых рынков; формировать портфель финансовых инвестиций

- владеть: методами инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков; навыками формирования эффективного портфеля финансовых инвестиций.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Подходы к инвестиционному анализу

Вопрос 2. Основные методы фундаментального анализа

Вопрос 3. Макроэкономический анализ

Вопрос 4. Микроэкономический анализ

Методические указания по изучению темы 6

Вопрос 1. Подходы к инвестиционному анализу

Традиционно выделяют два подхода к анализу финансовых инструментов, имеющих на рынке: фундаментальный и технический анализ.

Технический анализ ориентирован на выявление краткосрочных тенденций в изменении цены акций и предполагает достаточно медлительную реакцию цены в ответ на действие фундаментальных факторов. Технические аналитики получают необходимую для принятия решений информацию посредством анализа исторической динамики цен, игнорируя фундаментальные переменные. Основоположниками технического анализа являются Чарльз Доу, создатель промышленного индекса Доу-Джонса, его последователь Уильям Гамильтон, Р. Эллиот, У. Ганн, Дж. Лейн, У. Уайлдер, Л. Уильямс. Проведено достаточно большое количество исследований на предмет того, что, исходя из анализа прошлых колебаний цен, нельзя определить будущее движение котировок, что ставит под сомнение эффективность использования технического анализа, но следует отметить, что на практике данный подход достаточно часто используется участниками фондового рынка.

Фундаментальный анализ применяется для оценки справедливой стоимости финансового инструмента на основе анализа показателей деятельности эмитента, а также внешних факторов, оказывающих на нее влияние. Фундаментальный анализ ориентирован на долгосрочные вложения в

связи с тем, что он основывается на выявлении долгосрочных тенденций на рынке. Основоположниками фундаментального анализа считаются Бенджамин Грэхем и Дэвид Додд, Дж. Уильямс.

Оба подхода, применяя разный инструментарий и основываясь на разных положениях, применяются для решения вопроса о дальнейшем движении цены по конкретному финансовому инструменту, выводы о котором могут быть использованы инвестором для получения желаемого дохода. На практике преуспевающими участниками рынка данные подходы применяются в совокупности, прослеживается тенденция к сведению воедино графических и фундаментальных методов.

Вопрос 2. Основные методы фундаментального анализа

Фундаментальный анализ, применяемый в первую очередь при долгосрочном инвестировании, основывается на следующих положениях:

- связь между стоимостью и основополагающими финансовыми факторами может иметь количественное выражение;
- эта связь устойчива во времени;
- отклонения от этой взаимосвязи корректируются за некоторый разумный период времени.

При анализе обыкновенных акций в рамках применения фундаментального анализа возможно два подхода:

- традиционный, основой которого выступает предположение о соответствии текущей рыночной цены акции ситуации на фондовом рынке. Целью анализ в рамках данного подхода является прогноз будущих результатов, что позволит выбрать наиболее перспективные ценные бумаги.

- новый подход, который заключается в оценке акций на текущий момент времени вне зависимости от сложившейся рыночной цены (определение действительной (внутренней) стоимости акции) и в последующем сравнении внутренней стоимости с рыночной для выбора соответствующих действий: покупки или продажи.

Данное расхождение между текущей ценой и внутренней стоимостью может быть вызвано следующими причинами:

- превышение рыночной стоимости над внутренней при подъеме бычьего рынка;
- превышение внутренней стоимости над рыночной ценой в случае медвежьего рынка;
- неосведомленность публики о соответствующей бумаге.

Вне зависимости от применяемого подхода инвестору необходимо оценить текущее положение компании на рынке, показатели ее деятельности, а также факторы, определяющие перспективы будущего развития. При анализе данных факторов возможно применение подходов "сверху-вниз" и "снизу-вверх". На каждом из "уровней" определяются варианты с лучшими показателями.

Ввиду многообразия возможных влияющих факторов целесообразным представляется сгруппировать их следующим образом (в соответствии с применением подхода "сверху-вниз"): макроэкономический и микроэкономический анализ.

Вопрос 3. Макроэкономический анализ

Оценивая перспективы деятельности отдельной компании необходимо также оценить бизнес-среду, в которой данная компания функционирует, поскольку перспективы деятельности фирмы тесно связаны с перспективами развития экономики в целом.

В целях анализа состояния мировой экономики, которое может повлиять на экспортную деятельность фирмы, ценовую конкуренцию со стороны зарубежных компаний, а также на доходность зарубежных инвестиций, на практике учитываются следующие показатели:

- прирост ВВП страны и мира в целом;
- политические факторы;
- курс национальной валюты по отношению к иностранным;
- производственные индикаторы;
- доля корпоративных прибылей к ВВП;

- рыночная стоимость акций к ВВП;
- денежные индикаторы;
- экономические циклы

Для построения моделей зависимости фондового рынка от макроэкономических факторов традиционно используются регрессионные модели, при этом учитываемые факторы определяются в зависимости от специфики выбранной страны. Классической моделью, объясняющей влияние рассмотренных факторов на рыночные цены акций, является модель Майкла Керана. В рамках данной модели рассматриваются такие макроэкономические экзогенные факторы, как ожидаемый темп роста ВВП, фискальная политика государства, бюджетная политика и монетарная политика. Среди прямых факторов выделяют ожидаемые доходы от деятельности компаний и складывающиеся процентные ставки.

Широкое распространение также получила "модель сюрпризов", в рамках которой предполагается, что при высокой информационной доступности ожидания относительно макроэкономических факторов уже заложены в рыночные цены акций, и существенное влияние может оказать лишь неожиданная для участников рынка информация.

Вопрос 4. Микроэкономический анализ

Предполагается, что на этапе микроэкономического анализа инвестором (в соответствии с применением подхода "сверху-вниз") уже выбрана отдельная отрасль определенной страны и, следовательно, необходимо проанализировать компании отрасли, акции которых находятся в обращении на момент инвестирования или готовятся к выпуску. На данном этапе инвестору необходимо учитывать показатели деятельности самой компании, используя ее финансовую отчетность и другую релевантную информацию, а также оценить положение компании в данной отрасли относительно других конкурентов, например, компания может быть монополистом или же занимать лидирующие позиции относительно своих конкурентов. При анализе отдельных компаний могут быть использованы качественные и

количественные показатели, которые анализируются как в динамике, так и с точки зрения структуры.

В первую очередь необходимо понять, какой стратегии развития придерживаются компании. Также следует учитывать организационно-функциональную, организационно-финансовую и организационно-правовую структуру анализируемых компаний.

Следует отметить, что стратегия развития компаний не всегда раскрывается в ее отчетности и иных документах для внешних пользователей, однако ее понимание необходимо для оценки справедливой стоимости компании. Другими нефинансовыми показателями являются качество управления, квалификация менеджмента, история развития компании. Выбор компании, характеризующейся высоким качеством управления, считается многими еще более важным делом, чем выбор компании в многообещающей отрасли.

Анализ прошлых финансовых показателей является важным элементом анализа ценных бумаг ввиду непрерывности и преемственности бизнеса. Данные показатели можно разделить на четыре группы:

- показатели текущего положения компании;
- ожидаемые показатели роста;
- показатели создаваемой стоимости;
- мультипликаторы.

Методические материалы по теме 6

При изучении темы 6 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 6: [1, 2, 4, 6, 7].

Тема 7. Технический анализ финансовых рынков

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание технического анализа финансовых рынков, его основных методов.

Результаты освоения материала:

- знать: особенности осуществления финансовых инвестиций при формировании инвестиционного портфеля;
- уметь: использовать информацию, полученную в результате технического и фундаментального анализа финансовых рынков; формировать портфель финансовых инвестиций
- владеть: методами инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков; навыками формирования эффективного портфеля финансовых инвестиций.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Содержание технического анализа

Вопрос 2. Принципы технического анализа

Вопрос 3. Линейный (точечный) график

Вопрос 4. Бары

Вопрос 5. Японские свечи

Вопрос 6. График крестиков-ноликов

Вопрос 7. Основные понятия технического анализа

Методические указания по изучению темы 7

Вопрос 1. Содержание технического анализа

Участникам финансового рынка в течение своей деятельности постоянно приходится принимать решения, так или иначе несущие риск возможного возникновения убытков. Чтобы снизить вероятность принятия неверного решения, игроки должны опираться на достаточно адекватные прогнозы развития экономической ситуации, знать основные тенденции финансовых рынков на тот или иной срок, понимать текущие настроения других участников рынка. Более того, игроку нужны не только тенденции финансовых рынков в целом, ему важны тенденции на рынке совершенно определенных активов,

сделки с которыми он намеревается совершить. Одним из самых разработанных и успешно применяемых в настоящее время способов анализа и прогнозирования на финансовых рынках является технический анализ.

Технический анализ финансовых рынков – это визуальный и математический анализ выбранных аналитиком параметров рынка (цены, объема торгов, значений фондовых индексов и т. п.) за определенный период, т. е. в динамике, с целью выявления будущей тенденции поведения выбранных параметров. Основу технического анализа составляет исследование графического представления подобных зависимостей, поэтому можно сказать, что технический анализ – это анализ графиков. Поскольку главным параметром сделки на финансовых рынках является ее цена, технический анализ в подавляющем большинстве случаев исследует тенденции именно цены выбранных активов, соответственно основные анализируемые графики – это ценовые графики. И поскольку для построения адекватных графиков, которые позволяют получить надежный прогноз, необходим достаточно большой массив актуальных данных, технический анализ может применяться только для рынков, на которых подобные данные можно относительно просто и быстро получить. В первую очередь источниками таких данных являются биржевые рынки и организованные внебиржевые рынки типа Forex. Именно поэтому технический анализ в общественном сознании ассоциируется с финансовыми рынками, особенно биржевыми.

Вопрос 2. Принципы технического анализа

Технический анализ основывается на нескольких ключевых аксиомах, принимаемых без доказательств. Эти аксиомы принято называть принципами технического анализа. В настоящее время к основным принципам относятся следующие.

1. Рынок учитывает всё. Это означает, что любые политические, экономические, социальные, климатические, психологические и иные условия, события, а также ожидания самих участников рынка отражены в существующих ценах и объемах торгов на исследуемом рынке. Именно

этот принцип позволяет использовать в качестве основы анализа и прогнозирования тенденций обычные графики цен и объемов торгов различными активами финансового рынка даже без какой-либо предварительной обработки данных.

2. Движение цен подчинено тенденциям. Этот принцип дает возможность аналитику обнаружить исторические закономерности в движении цены (так как предполагается, что цены движутся не хаотично, а подчиняясь неким определенным закономерностям). Такие закономерности могут быть различными на рынках разных активов, а также на рынке одного актива, но за разные периоды.

3. История повторяется. Данный принцип позволяет применить ранее найденные закономерности и модели движения цен к будущему поведению цены, обеспечивая, таким образом, саму возможность прогнозирования. В подавляющем большинстве учебников по техническому анализу обычно ограничиваются тремя принципами. Однако в пособии предполагается учет еще одного принципа.

4. Рынок подчиняется фундаментальным циклическим и структурным законам. Можно считать, что в ходе технического анализа выявляются закономерности протекания социально-экономических процессов, опосредованных через цены на активы финансового рынка, формируемые участниками этого рынка. Графики, в первую очередь ценовые, являются наглядным и удобным для анализа и прогноза визуальным отображением процессов финансового рынка. В техническом анализе обычно используются три основные разновидности графиков – линейный график, график баров, график японских свечей (подсвечников) и ряд менее значимых разновидностей, например, график крестиков-ноликов.

Вопрос 3. Линейный (точечный) график

Линейный график - это график, где по оси абсцисс откладывается время, а по оси ординат – значение выбранного параметра. Например, можно построить поведение цены акции за одну торговую сессию. В этом случае по оси X будут

откладываться минуты (или даже секунды), а по оси Y, например, – средняя цена совершенных за эту минуту сделок с акциями. Можно также построить ежедневный (еженедельный, ежемесячный, ежегодный и т. д.) график значений какого-либо параметра, связанного с процессами финансового рынка, например, график мощности рынка, объема торгов или фондового индекса.

Такой график практически всегда можно построить, так как для этого достаточно знать только одно значение выбранного параметра за день, например, биржевой курс актива как среднюю цену актива за день или среднее за день значение фондового индекса. Поэтому к достоинствам линейного графика можно отнести простоту его построения. Также на линейном графике хорошо видны общие тенденции движения цены, которые легко интерпретировать.

Хотя на линейном графике легко отслеживать многодневные тенденции, на нем невозможно увидеть внутрисуточные процессы, которые привели к интегральной характеристике дня – конкретному значению индекса (или, в случае цены, биржевому курсу за определенный день), так как на линейном графике эта интегральная характеристика выражается простой точкой.

Вопрос 4. Бары

График баров также показывает зависимость значений какого-либо параметра (чаще цены) от времени, но в данном методе для построения графика нужно знать уже не одно, а три (или четыре) значения выбранного параметра в заданный промежуток времени. В результате вместо точки (показывающей усредненную характеристику – биржевой курс) на графике откладывается специфическая фигура (бар), которая показывает поведение цены внутри дня. На графике баров так же, как и на линейном, можно отследить линии тренда, провести через бары линии сопротивления и поддержки, и т. д. Но кроме этого график баров позволяет провести анализ поведения цены и, соответственно, настроений игроков внутри дня. Движение цен вниз (падение цен) на финансовых рынках принято называть "медвежьим" трендом. Движение цен вверх (рост цен) называют "бычьим" трендом, и бар соответственно называется

"бычьим". Большая длина бара указывает на возможную будущую тенденцию снижения цены, так как в течение одного дня эта тенденция проявилась очень сильно.

Вопрос 5. Японские свечи

График японских свечей похож на график баров, т. к. для его построения нужно знать четыре значения цены за какой-либо промежуток времени: минимальную, максимальную, цену открытия и цену закрытия. Но при этом свечи имеют два цвета – черная и белая на черно-белом графике (или соответственно красная и зеленая, красная и синяя и т. п. на цветном графике, если используется торговая система). Так, если в какой-либо день цена открытия оказалась меньше цены закрытия (цены в течение дня в целом выросли), строится белая (соответственно зеленая) свеча. Если цена открытия оказалась больше цены закрытия (цены в течение дня в целом упали), строится черная (красная) свеча. Прямоугольник, образованный ценами открытия и закрытия и имеющий цвет, называется телом свечи. Хвостики, образованные максимальной и минимальной ценами, называются тенями (верхней и нижней тенью соответственно). Отслеживая длину, цвет и наличие тела и теней свечи, можно сделать заключение о настроениях и действиях игроков внутри дня. Поэтому график японских свечей по своему смыслу аналогичен графику баров, однако имеет перед ним два довольно существенных преимущества:

1. Сам по себе график японских свечей нагляднее, чем график баров и удобнее для анализа, так как цвет свечи ярче иллюстрирует бычьи и медвежьи настроения игроков, чем расположение поперечной палочки в элементе графика баров.

2. Метод японских свечей гораздо более разработан, прошел значительно большую проверку временем, чем график баров, и позволяет принять решение о совершении сделки не только на основании тренда, но и с учетом сочетания нескольких фигур, образованных свечами, друг с другом и с текущим трендом, что повышает достоверность анализа и прогноза.

Вопрос 6. График крестиков-ноликов

Довольно старый и мало используемый в настоящее время вид графика. Этот график не имеет оси абсцисс, т. е. время в данном случае не отслеживается, и только по оси ординат откладывается значение параметра (цены). В этом методе крестик (×) означает повышение цены на заданную аналитиком величину, а нолик (o) – понижение цены на такую же величину. Каждый день на графике откладывается нужное количество элементов, пропорциональное изменению цен за день. До тех пор, пока цены растут, строится одна колонка крестиков, сколько бы ни прошло времени. Как только цены упадут на определенную заданную аналитиком величину (называемую порогом или величиной разворота), рядом с колонкой крестиков начинает строиться колонка ноликов.

Принято также при развороте движения цены на противоположное (развороте тренда) смещать следующий столбик на графике на один элемент вверх, если цены начали расти (колонка крестиков), и один элемент вниз, если цены начали падать (колонка ноликов). Отсюда же возникает и значение для порога разворота.

Данный график хорошо показывает мощность существующей тенденции – чем больше соответствующая колонка, тем большую мощность имеет отслеживаемая тенденция, например, высокая колонка крестиков свидетельствует о сильной тенденции роста цены. Но данный метод совершенно не позволяет оценить момент (период) заключения будущей сделки, так как график не имеет оси времени. Поскольку он не удовлетворяет основной цели технического анализа – определению момента смены тенденции, он не может использоваться в качестве базового и используется только как вспомогательный. Тем не менее, для целей определения дополнительного сигнала к развороту рынка, основанного на ослаблении мощности рынка, этот график достаточно удобен и прост в использовании.

Вопрос 7. Основные понятия технического анализа

Тренд. График финансовых рынков имеет пилообразный вид, что иногда затрудняет быстрое определение направления движения цен. Особенно затруднены краткосрочные прогнозы, наиболее востребованные большинством игроков фондового рынка. Поэтому на любом графике (линейном, графике баров или графике свечей) дополнительно к основному пилообразному графику строится линия тренда (прямая линия), показывающая господствующее за данный период направление движения цены. Изменение направления движения цены, т. е. изменение тренда с бычьего на медвежий, или наоборот, называется разворотом тренда.

Импульс и коррекция. График финансовых рынков имеет пилообразный вид, т. е. на них проявляется постоянное чередование роста и падения цены. Это связано, во-первых, с общим принципом цикличности всех природных процессов, а во-вторых, с открытием и закрытием позиций игроками рынка. Поэтому для финансовых графиков характерно постоянное чередование импульса и коррекции. Импульс – это относительно краткосрочное по сравнению с длительностью господствующего тренда движение цены в направлении этого тренда. Коррекция – это временный откат цены в направлении, противоположном господствующему тренду. Обычно говорят о коррекции, если она составляет не более $2/3$ от величины импульса. Если величина коррекции превышает $2/3$ (62 %) от величины импульса, скорее всего данное движение окажется не коррекцией, а разворотом тренда.

Сопротивление и поддержка. Линия сопротивления (уровень сопротивления) строится по важным максимумам графика и представляет собой тот уровень, выше которого цены за определенный аналитиком период не смогли подняться. Линия поддержки (уровень поддержки) строится по важным минимумам графика и представляет собой уровень, ниже которого за определенный аналитиком период цены не смогли опуститься. Чем большее количество раз цены касались (тестировали) соответствующий уровень, тем большее значение имеет данный уровень. Обычно считается, что цены должны

коснуться наиболее значимой линии сопротивления (поддержки) не менее трех раз, хотя бывает и два.

Фигуры разворота тренда. Фигуры разворота (модели разворота) тренда – это сочетание нескольких элементов анализируемого графика (свечей, баров, линий), которые являются сигналом возможного скорого разворота тренда. Фигура разворота считается сформированной, если цена пробивает линию, которая является границей этой фигуры. Подобные модели должны подтверждаться другими сигналами (близостью точки пробоя тренда, возникновением на строго определенном тренде и т. д.). Если фигура разворота не имеет подтверждения (например, встречается не на своем тренде, сформировалась глубоко внутри канала вдали от линий сопротивления и поддержки), то она не только не дает сигнал к развороту, а, наоборот, часто служит подтверждением продолжения господствующего тренда.

Методические материалы по теме 7

При изучении темы 7 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 7: [1, 3, 4, 5, 6].

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям

Целью проведения практических (семинарских) занятий является закрепление теоретических знаний, полученных на лекциях и при самостоятельном изучении дисциплины "Оценка финансовых инструментов", для выработки профессиональных умений и навыков, сформулированных в рабочей программе дисциплины.

Практическими (семинарскими) занятиями предусматривается сочетание индивидуальных и групповых форм работы, выполнение практических заданий с использованием ситуационных задач и др.

Тема 1. Финансовые инструменты, их роль в современной экономике

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

- изучить литературные и информационные источники и подготовить рефераты на следующие темы:

- Финансовые учреждения депозитного типа;
- Договорные сберегательные учреждения;
- Инвестиционные фонды;
- История развития финансово-кредитных институтов в России.

Вопросы:

1. Сущность финансового рынка
2. Функции финансового рынка
3. Структура финансового рынка
4. Сущность финансовых инструментов
5. Виды финансовых инструментов
6. Сущность финансово-кредитных институтов
7. Структура финансово-кредитных институтов

Тема 2. Основы теории рынка капиталов

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

- изучить литературные и информационные источники и подготовить рефераты на следующие темы:

- Концепция временной ценности денежных ресурсов (Ирвинг Фишер 1930 г., Джон Хиршлифер 1958 г.);

- Концепция анализа дисконтированного денежного потока (Джон Вильямсон 1938 г., Майер Гордон 1962 г., Скотт Бауман 1969 г.);

- Модель оценки финансовых активов с учетом систематического риска (Уильям Шарп 1964 г., Джон Линтнер 1965 г., Ян Моссин 1966 г.);

- Концепция (гипотеза) эффективности рынка капитала;

- Концепция асимметричности информации (Стюарт Майерс и Николас Майджлаф 1984 г.);

- Концепция агентских отношений (Майкл Дженсен и Уильям Меклинг 1976 г.).

Вопросы:

1. Фактор времени в инвестиционном процессе.
2. Оценка денежного потока
3. Оценка аннуитетов

Расчетно-аналитические задачи:

1. Организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 10 млн. руб. Имеются два альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 7 %. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму два раза в год начисляются проценты в размере 6 %. Требуется определить наилучший вариант вложения денежных средств, не учитывая уровень риска.

2. Рассчитайте чистую текущую стоимость инвестиционных проектов и выберите наиболее приемлемый вариант.

Показатель	Вариант А	Вариант Б
Объем инвестиции, млн. руб.	200	180
Срок эксплуатации, лет	5	5
Ежегодная прибыль, млн. руб.	70	65
Ставка дисконтирования, %	10	10

3. Предприятие собирается приобрести через три года новый станок стоимостью 8 млн. руб. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас в банк под 8 % годовых, чтобы через три года иметь возможность совершить покупку?

4. Рассчитайте наращенную сумму с исходной 2 млн. руб. при ее размещении в банке на 5 лет на условиях начисления сложных процентов, если годовая ставка составляет 8 %, а периоды наращения а) 180 дней; б) 1 год.

5. Рассмотрим денежный поток 10 млн. руб., который генерируется инвестиционным проектом ежегодно в течение трех лет. Какова будущая стоимость денег на конец 3-го года, в случае если норма прибыли по нему составляет 12 %?

6. Необходимо определить сумму дисконта по простому проценту за год при следующих условиях:

- конечная сумма вклада определена в размере 1 млн. руб.,
- дисконтная ставка составляет 3,0 % в квартал.

Тема 3. Финансовые активы с фиксированным доходом

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

- изучить литературные и информационные источники и подготовить рефераты на следующие темы:

- Исторические аспекты развития рынка облигаций в России;
- Еврооблигации;
- История развития и основные понятия вексельного обращения;
- Оценка доходности операций с векселем.

Вопросы:

1. Отличительные особенности облигаций
2. Инвестиционные качества облигаций
3. Классификация облигаций
4. Виды дохода по облигациям
5. Купонный доход
6. Доходность по облигациям

Расчетно-аналитические задачи:

1. Облигация приобретена по курсовой цене 35 000 руб., погашается через 5 лет по номиналу 30 000 руб. Купонная ставка равна 8 %. Определить ставку помещения по данной бумаге.

2. Облигация приобретена по курсовой цене 52 000 руб. Погашается через 3 года по номиналу 50 000 руб. Купонная ставка 9 %. Определить ставку совокупного дохода по облигации за весь срок займа.

3. Облигация с номиналом 10 000 руб. с 5 %-ной купонной ставкой и погашением через 5 лет приобретена с дисконтом 10 %. Определить текущую и совокупную доходность бумаги за год и за 5 лет.

4. Облигация номиналом 10 000 руб. и сроком займа 5 лет с ежегодной выплатой 5 % приобретена с премией за 14 000 руб. (в 1-й, 2-й, 3-й, 4-й и 5-й год после эмиссии). Погашение проводится по номиналу. Определить годовой убыток капитала, годовой совокупный доход, годовую совокупную доходность для разных сроков приобретения облигаций.

5. Бескупонная облигация была приобретена в порядке первичного размещения по цене 79,96 %. Срок обращения облигации - 91 день. По какой цене в процентах от номинальной стоимости должна быть продана облигация за 30 дней до погашения с тем, чтобы доходность к аукциону оказалась равной доходности к погашению.

6. Простой 90-дневный вексель на сумму 100 тыс. руб., датированный 3 августа текущего года, учитывается банком 4 сентября по ставке 10 %. Определить, какую сумму получит векселедержатель при учёте векселя.

Тема 4. Инвестиции в обыкновенные акции публичных корпораций

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

- изучить литературные и информационные источники и подготовить рефераты на следующие темы:

- Исторические аспекты развития рынка долевых ценных бумаг;
- Виды эмитентов и держателей долевых бумаг;
- Отличительные особенности акций и инвестиционных паев.

Вопросы:

1. Уставный капитал акционерного общества

2. Корпоративные действия с акциями
3. Акции публичных и непубличных акционерных обществ
4. Размещенные и объявленные акции
5. Обыкновенные акции
6. Привилегированные акции
7. Системы цен на акции
8. Показатели доходности акций
9. Анализ инвестиционных качеств акций

Расчетно-аналитические задачи:

1. Акция номиналом 10 000 руб. куплена по курсу 25, по ней выплачивается дивиденд 7 %. Определить текущую доходность инвестируемых средств.

2. Уставной капитал акционерного общества в размере 10 млн. руб. разделён на 900 обыкновенных и 100 привилегированных акций. Предполагаемый размер прибыли к распределению - 200 тыс. руб.. Фиксированная ставка дивидендов по привилегированным акциям – 20 %. Определить размер дивиденда, на получение которого может рассчитывать владелец обыкновенной и привилегированной акции.

3. Акция номиналом 10 000 руб. куплена с коэффициентом 1,7 и продана владельцем на 3 год после приобретения за 90 дней до даты выплаты дивидендов. В первый год уровень дивиденда составил 1 500 руб., во второй год рендит оценивался в 20 %, в третий ставка дивиденда составила 10 %. Индекс динамики цены продажи по отношению к цене приобретения 1,25. Нужно определить совокупную доходность за весь срок со дня приобретения до дня продажи.

4. Инвестор Георгий Андреевич заключил договор о брокерском обслуживании 15 января 2017 г. и в тот же день купил на бирже 800 акций ПАО "Газпром" по 131,52 руб. за 1 акцию. Акции были проданы 15 сентября 2017 г. по 138,73 руб. за акцию. Комиссионные за совершение сделок составили 0,1 % от каждой сделки, плата по договору о брокерском обслуживании – 300 руб. в месяц. Дивиденды в расчете на 1 акцию составили 7,89 руб. Для упрощения

расчетов считать, что плата по договору о брокерском обслуживании была удержана одномоментно при прекращении договора. Другие расходы инвестора в связи с приобретением акций и их хранением считать равными нулю. Какую доходность реально получил инвестор в пересчете на год за счет роста курса акций и дивидендов с учетом налогообложения и расходов на оплату услуг брокера?

5. Имеются следующие данные о двух ПАО одной отрасли:

Показатели	АО №1	АО №2
Объем продаж, руб.	6 548 720	5 829 730
Чистая прибыль, руб.	1 545 000	1 627 010
Количество выпущенных акций, шт	591 200	983 200
Рыночная цена, руб	20,0	71,0

Рассчитайте показатели EPS, P/E, $K_{абс}$, $K_{отн}$.

6. Акция приобретена за 2 000 руб., ожидаемый дивиденд 100 руб. Ставка банковского процента 8,7 % годовых. Определите объект вложения средств, обеспечивающих большую доходность и безопасность финансовых инвестиций.

7. В брокерскую контору поступили заявки на покупку на бирже акций ПАО "Жемчужина", из которых:

- две заявки - на покупку 100 акций и 50 акций по рыночной цене;
- одна заявка - на покупку 70 акций по 15 руб.;
- одна заявка - на покупку 150 акций по 16 руб.;
- одна заявка на покупку 200 акций по цене 15,5 руб.;
- две заявки на продажу 300 акций по 16 руб. и 150 акций по 15,5 руб.

Требуется:

а) указать возможность удовлетворения поступивших заявок брокерской конторы без их выставления на фондовую биржу.

б) принять решение о возможности и цене исполнения каждой заявки, если цена на акции на биржевых торгах составила 15,5 руб.

в) рассчитать сумму комиссионных, уплаченных брокеру по исполненным заявкам, если комиссионное вознаграждение составляет 0,3 % от объема исполненной заявки.

г) рассчитать сумму госпошлины, уплаченной по исполненным заявкам, если её размер составляет 0,2 % от объёма удовлетворения заявки для продавца и 0,1% для покупателя.

8. Публичное акционерное общество объявило о выпуске 10 тыс. собственных облигаций с неотделимым варрантом на сумму 50 тыс. руб. Варрант дает право на покупку 10 акций данной компании по 11 руб. и действует в течение первых шести месяцев после его выпуска. Уставный фонд этой акционерной компании 1 млн. руб. Рыночная цена ее акций на момент выпуска облигаций с варрантом составляла 10 руб., но ожидается ее рост в ближайшее время до 14 руб. Требуется:

а) принять аргументированное решение:

- о допустимости такого объема эмиссии облигаций данной акционерной компании;

- о целесообразности приобретения облигаций с варрантом;

б) определить соблюдение срока действия варрантов и предельного объема их эмиссии;

в) указать формы обеспечения гарантии исполнения варрантов, исходя из условий данного ситуационного задания;

г) указать, с какой целью могут выпускаться варранты.

9. Какова минимальная номинальная стоимость акций непубличного акционерного общества, если известно, что каждый акционер общества владеет одной акцией? Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ с указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.

Тема 5. Производные финансовые инструменты

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

- изучить литературные и информационные источники и подготовить рефераты на следующие темы:

- Понятие метаморфоз стоимости. Метаморфозные типы опционов;
- Экономические условия исполнения опциона;
- Колеблемость цены актива опциона;
- Теоретическая цена опциона.

Вопросы:

1. Роль производных финансовых инструментов
2. Свопы
3. Виды своп-контрактов
4. Форварды
5. Опционы
6. Фьючерсы

Расчетно-аналитические задачи:

1. Инвестор приобрел за 30 долл. колл-опцион на акции компании N с ценой исполнения 900 долл. Опцион может быть исполнен в течение года. Если текущая рыночная цена акции равна 850 долл., при какой цене инвестор предпочтет исполнить опцион?

2. Цена исполнения колл-опциона на акции фирмы N, приобретенного инвестором за 8 долл., равна 75 долл. Будет ли исполнен опцион, если к моменту его истечения рыночная цена базисного актива равна 65 долл. Сколько получит держатель опциона в каждом из этих случаев? Какова его прибыль (убыток)?

3. Продается американский колл-опцион с истечением через два месяца и ценой исполнения 50 долл. Цена опциона - 5 долл. Текущая цена оазисного актива - 58 долл. Каковы ваши действия в этом случае? Какую прибыль (убыток) вы будете иметь? Как будет реагировать рынок на подобную ситуацию? Какой должна быть минимальная цена опциона, чтобы исчезла возможность проведения арбитражной операции?

4. Колл-опцион на акции компании в момент его покупки 5 марта стоит 5 долл. Дата истечения опциона - 18 октября. Цена исполнения - 35 долл. Ответьте на следующие вопросы:

- 1) если это американский опцион, то когда он может быть исполнен?
- 2) если это европейский опцион, то когда он может быть исполнен?
- 3) если цена базисного актива в момент покупки опциона равна 30 долл., стоит ли приобретать этот опцион?
- 4) если цена равна 37 долл.?

Тема 6. Фундаментальный анализ финансовых рынков

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

- изучить литературные и информационные источники и подготовить рефераты на следующие темы:

- Тест Чоу как инструмент оценки эффективности;
- Показатели текущего финансового положения компании;
- Показатели роста компаний;
- Показатели создаваемой стоимости;
- Мультипликаторы.

Вопросы:

1. Отличительные черты фундаментального и технического анализа
2. Подходы к фундаментальному анализу
3. Принципы фундаментального анализа
4. Расхождения между текущей ценой и внутренней стоимостью
5. Подходы "сверху-вниз" и "снизу-вверх"
6. Макроэкономический анализ
7. Микроэкономический анализ

Расчетно-аналитические задачи:

1. В январе 2015 г. аналитики Sberbank CIB представили "стрессовый" расчет курса доллара, основанный на соотношении размеров золотовалютных

резервов и денежной массы (M2). Согласно ему, если соотнести текущий показатель M2 (по состоянию на 1 декабря 2014 г. он составлял около 31 трлн. руб.) и золотовалютные резервы ЦБ РФ (примерно 388 млрд. долл. на конец 2014 г.), то в условиях паники на валютном рынке курс может достигнуть 78,8 руб. за доллар (на начало 2015 г. он составлял 56,24 руб. за доллар). Насколько корректно такое рассуждение?

2. Как можно охарактеризовать нынешнюю стадию цикла в Российской Федерации? Когда был последний циклический пик развития российской экономики? Какую из перечисленных финансовых операций:

- а) размещать депозиты на максимально короткие сроки
 - б) покупать долгосрочные облигации с постоянным купоном
 - в) покупать акции нефтедобывающих компаний
 - г) брать кредит под фиксированную ставку процента
- сейчас разумнее всего использовать потребителю в России?

3. При каких макроэкономических условиях годовой валютный вклад в Сбербанке России окажется выгодней, чем рублевый (указать проценты по вкладам, установленные в данном регионе)?

Тема 7. Технический анализ финансовых рынков

Форма проведения занятия – семинар.

Вопросы:

1. Отличительные черты фундаментального и технического анализа
2. Содержание технического анализа
3. Принципы технического анализа
4. Линейный (точечный) график
5. Бары
6. Японские свечи
7. График крестиков-ноликов
8. Основные понятия технического анализа

Расчетно-аналитические задачи:

1. Известны данные по трем предприятиям, акции которых включены в индексный набор.

Акционерное общество	Количество акций, млн. шт		Рыночная цена, руб.	
	На предшествующую дату	На дату расчетов	На предшествующую дату	На дату расчетов
А	10	5	25	40
Б	8	8	22	24
В	12	12	27	30

Определите биржевой индекс по простой арифметической и коэффициент делителя индекса, учитывающий консолидацию акций.

2. В таблице показаны котировки ликвидных акций одной из отраслей:

Эмитенты	Котировка, руб.	Объем продаж, тыс. руб.
1	3,2	4,1
2	6,2	8,4
3	8,1	10,2
4	2,0	3,9
5	1,8	2,4

Определите отраслевой биржевой индекс методом простой и взвешенной средней арифметической. Объясните причину расхождения значений индексов.

3. В таблице показаны данные о котировках акций одной из отраслей:

Акции	Рыночная цена, руб		Объем продаж в день расчета, млн. шт.
	На базисную дату	На дату расчета	
А	20	32	0,2
Б	12	18	0,5
В	40	2	0,3
Г	24	28	0,6

Определите биржевой индекс путем расчета общего индекса цен.

4. Определите средний геометрический биржевой индекс по следующим данным.

Акции	Рыночная цена за акцию, руб.	
	На день расчета	На предшествующий день
А	4,2	4,1
Б	5,8	6,0
В	4,6	4,6
Г	6,2	5,9

5. В таблице отражены данные о котировке акции Б на фондовой бирже по рабочим дням месяца:

Рабочие дни месяца	Цена, руб.		
	минимальная	максимальная	последняя
1	11,00	12,00	12,00
2	10,80	12,00	11,00
3	10,80	11,50	11,00
4	10,50	11,00	10,50
5	10,00	10,50	10,20
6	9,80	10,00	9,90
7	9,50	9,70	9,50
8	9,00	9,40	9,20
9	8,90	9,00	8,90
10	9,20	9,40	9,40

Постройте диаграмму цен методом чарт. Определите размах колебаний цен внутри месяца. Проанализируйте динамику рынка.

6. Имеются следующие данные о ценах акции В на фондовой бирже по рабочим дням месяца:

Рабочие дни месяца	Цена, руб.	Рабочие дни месяца	Цена, руб.
1	105	6	83
2	81	7	98
3	86	8	87
4	91	9	78
5	86	10	75

Рассчитайте трехчленные скользящие средние. Постройте график скользящих средних и фактических цен. Проанализируйте динамику рынка.

7. Имеются следующие данные о ценах акции Г на фондовой бирже по рабочим дням месяца:

Рабочие дни месяца	Цена, руб.	Рабочие дни месяца	Цена, руб.
1	-	7	-6
2	+6	8	+9
3	+3,-3	9	+3, -12
4	+3, -3	10	-12
5	+6, -9	11	+3
6	+3, -6	12	-6

Рассчитайте цену акции после каждого изменения. Постройте график типа "точка-крестик", отражающий изменение цен в масштабе 3 руб. Проанализируйте динамику рынка.

3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы

3.1 Общие указания по выполнению контрольных работ

В соответствии с рабочей программой дисциплины "Оценка финансовых инструментов" студенты заочной формы обучения выполняют контрольную работу. Контрольная работа является одним из способов оценки результатов освоения дисциплины и направлена на самостоятельное решение конкретной задачи, сформулированной в задании на её выполнение.

Контрольная работа сдается путем прикрепления в ЭИОС ИНОТЭКУ КГТУ в соответствующую рубрику, созданную преподавателем по данной дисциплине. Срок сдачи: не позднее начала зачетно-экзаменационной сессии, установленной графиком учебного процесса.

3.2 Методические указания по выполнению контрольной работы

Объем контрольной работы следует ограничить 8-10 страницами, оформление производится в соответствии с требованиями, принятыми в ИНОТЭКУ КГТУ.

Работа состоит из двух частей: теоретической (где студент раскрывает актуальность вопроса, генезис его изучения, методические и методологические вопросы) и практической (где студент решает конкретную прикладную задачу).

В конце работы должен быть приведен список использованных источников, состоящий не менее чем из 7 наименований.

3.3 Тематика контрольных работ по вариантам с заданиями на их выполнение

Вариант 1

1. Финансовые инструменты, их роль в современной экономике.
2. Организация от реализации инвестиционных проектов получит доход в размере 210 млн. руб. Срок реализации инвестиционного проекта А – 5 лет, при процентной ставке равной 12 % и периодом начисления 4 раза в год. Срок

реализации инвестиционного проекта Б - 7 лет, при процентной ставке равной 14 % и периодом начисления 2 раза в год. Требуется определить наилучший вариант вложения денежных средств, не учитывая уровень риска.

3. Акция номиналом 1 500 руб. со ставкой дивиденда 25 % приобретена по двойному номиналу и продана после выплаты годовых дивидендов, обеспечив владельцу 0,5 руб. дохода с каждого инвестированного рубля. Определите курс акции в момент ее продажи.

Вариант 2

1. Основы теории рынка капиталов.

2. Предприятие собирается приобрести через три года новый станок стоимостью 9 млн. руб. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас в банк под 8 % годовых, чтобы через пять лет иметь возможность совершить покупку?

3. Уставный капитал АО состоит из 1800 акций, 1200 из них – обыкновенные акции. Чему равно отношение номинальной стоимости обыкновенной акции к номинальной стоимости привилегированной акции, если известно, что АО выпустило максимально возможный объем привилегированных акций?

Вариант 3

1. Финансовые активы с фиксированным доходом.

2. Инвестор имеет 10 млн. руб. и хочет их удвоить через 5 лет. Под какой минимальный процент в банк он должен положить эту сумму, чтобы он удовлетворял его требованиям?

3. Акция приобретена по номиналу 1 000 руб. По итогам первого года по ней выплачены дивиденды 7 % годовых. Курсовая цена через год после эмиссии – 1 800 руб. Акция продается. Определите конечную доходность бумаги.

Вариант 4

1. Инвестиции в акции публичных корпораций.

2. Рассмотрим денежный поток 10 млн. руб., который генерируется инвестиционным проектом ежегодно в течение трех лет. Какова будущая

стоимость денег на конец 3-го года в случае, если норма прибыли по нему составляет 10 %?

3. Акция номиналом 1 000 руб. приобретена за 1 500 руб. Ставка дивиденда в 1-й год – 10 %. В течение последующих трех лет ставка ежегодно снижалась на 0,5 %, и владелец продал бумагу в начале пятого года по курсу 117. Определите совокупную доходность акции со дня покупки до дня продажи.

Вариант 5

1. Инвестиции в облигации.

2. Определите, какое значение ежегодного вклада будет соответствовать текущей стоимости бессрочного аннуитета в 371 000 руб., при процентной ставке 7,25 %.

3. Вексель выдан на сумму 5 млн. руб. с уплатой 19 декабря. Векселедержатель учел вексель в банке 25 октября по учетной ставке 8 %. Определите сумму, полученную векселедержателем, и дисконт в пользу банка.

Вариант 6

1. Государственные ценные бумаги.

2. При какой процентной ставке, текущая стоимость бессрочного аннуитета будет равна 51 000 руб., если каждый год на счет кладется 5 500 руб.?

3. Вексель с обязательством 12 млн. руб. учитывается банком за 90 дней до погашения с дисконтом 0,02 млн. руб. в пользу банка. Определите величину учетной ставки.

Вариант 7

1. Опцион как ценная бумага.

2. Необходимо определить сумму дисконта по простому проценту за год при следующих условиях:

- конечная сумма вклада определена в размере 1 млн. руб.,
- дисконтная ставка составляет 2,5 % в квартал.

3. Владелец облигации номиналом 10 тыс. руб. при 6 % годовых продал бумагу через 146 дней после очередного процентного дня. Определите, какой

купонный доход причитается продавцу при условии начисления: а) точных процентов; б) простых процентов.

Вариант 8.

1. Понятие рынка ценных бумаг

2. Организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 20 млн. руб. Имеются два альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 9 %. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму два раза в год начисляются проценты в размере 7 %. Требуется определить наилучший вариант вложения денежных средств, не учитывая уровень риска.

3. Облигация приобретена по курсовой цене 1 200 руб., погашается через пять лет по номиналу 1 000 руб. Определим ставку дополнительного дохода и совокупную доходность за год и весь срок займа, если годовая купонная ставка равна 8 %.

4 Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме:

- очная форма обучения: третий семестр – экзамен;
- заочная форма обучения: третий семестр – контрольная работа, экзамен.

Критерии оценивания контрольной работы приведены ниже:

Таблица 4 - Критерии оценивания контрольной работы

Форма контроля	Критерии	
	"зачтено"	"не зачтено"
Контрольная работа	Показано умение применять полученные теоретические знания, глубокое и творческое овладение основной и дополнительной литературой; материал изложен грамотно, аргументировано и логически стройно; показано умение теоретически обосновывать изложенные положения; практическая часть выполнена в полном объеме; соблюдены требования к оформлению контрольной работы.	Выставляется в случаях, когда не выполнены условия, позволяющие поставить оценку "зачтено"

К экзамену допускаются студенты:

- получившие положительную оценку по результатам работы в текущем семестре на семинарских и практических занятиях;
- получившие положительную оценку по контрольной работе.

К оценочным средствам для промежуточной аттестации по дисциплине, проводимой в форме экзамена, соответственно относятся вопросы для проведения промежуточной аттестации (экзамена).

Контрольные вопросы к экзамену

1. Сущность финансовых инструментов.
2. Взаимосвязь реальных и финансовых инвестиций.
3. Виды и особенности финансовых инвестиций.
4. Классификация финансовых инвестиций.
5. Финансовые рынки, их функции и элементы инфраструктуры.

6. Особенности финансового рынка в РФ.
7. Процесс финансового инвестирования, его характеристика и основные этапы.
8. Потоки платежей и методы их оценки.
9. Виды и временная структура процентных ставок.
10. Теории временной структуры процентных ставок.
11. Концепция эффективности рынка капиталов.
12. Понятие полноты и безарбитражности рынка.
13. Виды финансовых активов с фиксированным доходом, их основные характеристики.
14. Факторы, влияющие на стоимость и доходность долговых инструментов.
15. Методы оценки стоимости и доходности финансовых активов с фиксированным доходом.
16. Компоненты доходности акций.
17. Модели оценки стоимости акций.
18. Модели дисконтирования дивидендов.
19. Модели оценки, базирующиеся на анализе мультипликаторов.
20. Базовые активы производных инструментов, их особенности и отличительные черты.
21. Современный рынок производных финансовых инструментов.
22. Единство фундаментального и технического анализа при оценке инвестиционной привлекательности финансового инструмента.
23. Понятие, цели и задачи фундаментального анализа в процессе оценки стоимости финансовых инструментов.
24. Особенности фундаментального анализа отдельных финансовых инструментов.
25. Принципы формирования рыночной цены на биржевом и внебиржевом рынках.
26. Понятие, цели и задачи технического анализа рынка ценных бумаг.

27. Классификация методов технического анализа.

28. Рыночные индексы, экономический смысл, методы расчета.

29. Оценка фьючерсного контракта. Метод расчета затрат на хранение.

30. Оценка стоимости опциона. Взаимосвязь стоимости опционов "пут" и "колл".

31. Понятие инвестиционного портфеля, принципы и этапы его формирования.

32. Виды портфелей ценных бумаг. Особенности оценки стоимости различных портфелей.

33. Управление портфелем ценных бумаг в целях повышения его рыночной стоимости.

Экзаменационная оценка ("отлично", "хорошо", "удовлетворительно" или "неудовлетворительно") является экспертной и зависит от уровня освоения магистром тем дисциплины.

Таблица 5 – Система оценок и критерии выставления оценки

Система оценок	2	3	4	5
	0-40 %	41-60 %	61-80 %	81-100 %
Критерий	"неудовлетворительно"	"удовлетворительно"	"хорошо"	"отлично"
	"не зачтено"	"зачтено"		
1. Системность и полнота знаний в отношении изучаемых объектов	Обладает частичными и разрозненными знаниями, которые не может научно-корректно связывать между собой (только некоторые из которых может связывать между собой)	Обладает минимальным набором знаний, необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает полной знаний и системным взглядом на изучаемый объект
2. Работа с информацией	Не в состоянии находить необходимую информацию, либо в состоянии находить отдельные фрагменты информации в рамках поставленной задачи	Может найти необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, интерпретировать и систематизировать необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, систематизировать необходимую информацию, а также выявить новые, дополнительные источники информации в рамках поставленной задачи

1	2	3	4	5
3. Научное осмысление изучаемого явления, процесса, объекта	Не может делать научно корректных выводов из имеющихся у него сведений, в состоянии проанализировать только некоторые из имеющихся у него сведений	В состоянии осуществлять научно-корректный анализ предоставленной информации	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные задаче данные	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные поставленной задаче данные, предлагает новые ракурсы поставленной задачи
4. Освоение стандартных алгоритмов решения профессиональных задач	В состоянии решать только фрагменты поставленной задачи в соответствии с заданным алгоритмом, не освоил предложенный алгоритм, допускает ошибки	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом, понимает основы предложенного алгоритма	Не только владеет алгоритмом и понимает его основы, но и предлагает новые решения в рамках поставленной задачи

5 Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине

5.1 Общие рекомендации и сведения

Самостоятельная работа студентов в ходе семестра является важной составной частью учебного процесса и необходима для закрепления и углубления знаний, полученных в период сессии на лекциях, практических занятиях, а также для индивидуального изучения дисциплины в соответствии с программой и рекомендованной литературой. Самостоятельная работа выполняется в виде подготовки домашнего задания или сообщения по отдельным вопросам, реферативного обзора.

Контроль качества самостоятельной работы может осуществляться с помощью устного опроса на практических занятиях, проведения тестирования.

Самостоятельная работа предусмотрена в следующих формах:

1) Освоение теоретического учебного материала, в том числе подготовка к практическим занятиям (форма контроля – тестирование, контроль на практических занятиях).

2) Выполнение контрольной работы – для студентов заочной и очно-заочной форм обучения (форма контроля – защита контрольной работы).

5.2 Задания для самодиагностики в рамках самостоятельной работы студента

Тестовые задания используются для оценки освоения всех тем дисциплины студентами всех форм обучения.

Тестирование обучающихся проводится на занятиях после рассмотрения на лекциях, соответствующих тем.

Оценка по результатам тестирования зависит от уровня освоения студентом тем дисциплины и соответствует следующему диапазону (%):

- от 0 до 55 – неудовлетворительно;
- от 56 до 70 – удовлетворительно;
- от 71 до 85 – хорошо;
- от 86 до 100 – отлично.

Положительная оценка ("зачтено") выставляется студенту при получении от 56 до 100 % верных ответов.

5.3 Примерный перечень тестовых заданий по вариантам

Вариант 1.

1. Понятие "финансовый инструмент" означает:

- 1) финансовые отношения, источники финансовых ресурсов, финансовые ресурсы, денежный оборот;
- 2) финансовые активы организации;
- 3) денежные средства (средства в кассе и на расчетном счете, валюта); кредитные инструменты (облигации, кредиты, депозиты); способы участия в уставном капитале (акции и паи).

2. Основные принципы финансового менеджмента:

- 1) принцип комплексности, функциональности, адаптивности;
- 2) принцип платежеспособности, единства стратегии и тактики; динамичности;
- 3) принцип системности, комплексности, динамичности.

3. К финансовым активам относятся:

- 1) производственные запасы;
- 2) оборотные средства;
- 3) денежные средства (т.е. средства в кассе, на расчетных, валютных и специальных счетах).

4. Финансовые обязательства - это:

- 1) договорное право на обмен финансовых инструментов с другой компанией на потенциально выгодных условиях;
- 2) договорное право требования денежных средств или другого финансового актива от другой компании;
- 3) обязанность по договору: предоставить денежные средства или финансовый актив другой компании.

5. К производным относятся финансовые инструменты:

- 1) предусматривающие возможность покупки/продажи права на приобретение/поставку базисного актива или получение/выплату дохода, связанного с изменением некоторой характеристики этого актива;
- 2) предусматривающие покупку/продажу или поставку/получение некоторого финансового актива, в результате чего возникают взаимные финансовые требования;
- 3) денежные потоки, формирующиеся в результате надлежащего исполнения этих договоров, predetermined.

6. К первичным относятся финансовые инструменты:

1) денежные средства, дебиторская задолженность и основные средства;

2) предусматривающие покупку/продажу или поставку/получение некоторого финансового актива, в результате чего возникают взаимные финансовые требования;

3) предусматривающие возможность покупки/продажи права на приобретение/поставку базисного актива или получение/выплату дохода, связанного с изменением некоторой характеристики этого актива.

7. Категории финансового менеджмента - как наиболее общие, ключевые понятия данной науки:

1) цена, риск, фактор, прибыль;

2) ставка, процент, дисконт, финансовый инструмент, денежный поток, риск;

3) рентабельность, прибыль, капитал, имущество.

8. Методами финансового менеджмента как науки являются:

1) методы дедукции, синтеза, математический метод;

2) общеэкономические методы; инструментальные (количественные) методы принятия управленческих решений; специальные методы;

3) методы индукции, математические, статистические.

9. Финансы организаций означают:

1) совокупность всех денежных средств, доходов и финансовых поступлений;

2) совокупность денежных отношений, опосредующих экономические отношения, связанные с производством и реализацией продукции;

3) совокупность финансовых отношений между предприятиями.

10. Ценная бумага - это:

1) договор между двумя субъектами по обмену обязательствами или активами с целью улучшения их структуры, снижения рисков и издержек по обслуживанию;

2) документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении;

3) право купить или продать фиксированную сумму финансовых инструментов в течение определенного периода.

11. К первичным ценным бумагам относятся:

1) опцион;

2) акции;

3) варрант.

12. Федеральный бюджет - это:

1) центр перераспределения финансовых ресурсов государства;

2) форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для исполнения расходных обязательств РФ;

3) консолидированный бюджет.

13. Одна из особенностей форвардных контрактов:

1) базисный актив форварда не произвольный;

2) типовое содержание контракта;

3) базисный актив форварда произвольный.

14. Одна из особенностей опционных контрактов:

1) европейский опцион предполагает исполнение в любой момент до согласованной даты и на согласованную дату;

2) обращаются на биржевом и внебиржевом рынках;

3) обращаются только на внебиржевом рынке.

15. Под финансами властных структур понимается:

- 1) центр перераспределения финансовых ресурсов государства;
- 2) формирование доходов и расходов органов государственной власти и местного самоуправления;
- 3) центр перераспределения финансовых ресурсов между ветвями государственной власти.

Вариант 2.

1. Под финансовой национальной системой понимается:

- 1) совокупность государственных органов власти;
- 2) совокупность сфер, охватывающих формирование, движение и использование финансовых потоков;
- 3) консолидированный бюджет страны.

2. Финансовый рынок - это:

- 1) рынок, где есть выручка;
- 2) рынок, на котором обращаются капиталы и кредиты;
- 3) рынок, где происходит торговля ценными бумагами.

3. К финансовому рынку относится:

- 1) рынок кредитов;
- 2) рынок капитала;
- 3) отраслевой товарный рынок.

4. Финансовые активы организации в финансовом менеджменте - это:

- 1) денежные средства, контрактное право на получение от другого хозяйствующего субъекта финансовых акций или активов;
- 2) контрактные обязательства;
- 3) договор, заключенный между двумя сторонами

5. Собственный капитал организации выполняет следующие функции:

- 1) распределительную;
- 2) стимулирующую;
- 3) функцию возмещения убытка

6. Понятие "форвардный контракт" означает:

- 1) соглашение о купле-продаже товара;
- 2) опцион, дающий право его держателю приобрести определенное число акций;
- 3) контракт, заключенный между продавцом и покупателем.

7. Организация мобилизует свои денежные средства на:

- 1) рынке коммуникативных услуг;
- 2) страховом рынке;
- 3) фондовом рынке.

8. Понятие "реинвестирование капитала" означает:

- 1) совокупную деятельность по вложению денежных средств и других ценностей в проекты;
- 2) дополнительное вложение собственного или иностранного капитала в экономику в форме наращивания ранее вложенных инвестиций за счет полученных от них доходов или прибыли;
- 3) реинвестирование дохода от реализации одних ценных бумаг в другие ценные бумаги.

9. Процесс дисконтирования представляет собой:

- 1) определения текущей стоимости денег, когда известна их будущая величина;
- 2) определения денежных поступлений;
- 3) учета временной стоимости денег.

10. Денежный рынок - это:

- 1) рынок обращения ценных бумаг;
- 2) рынок, находящийся в обращении наличных денег;
- 3) рынок, наличного и безналичного обращения.

11. Кредитный рынок означает:

- 1) рынок ссудного капитала;
- 2) рынок наличных денег и безналичных денег;
- 3) рынок иностранной валюты.

12. К прогнозно-аналитическим методам относятся:

- 1) формализованные и математико-статистические методы изучения связей;
- 2) формализованные и неформализованные;
- 3) методы факторного анализа и формализованные.

13. Субъектами управления на предприятии являются:

- 1) должностные лица финансовой службы;
- 2) вкладчики;
- 3) спонсоры.

14. Одна из особенностей форвардных контрактов:

- 1) форварды имеют пониженный риск неисполнения;
- 2) не существует вторичного рынка форвардов;
- 3) форварды имеют повышенный риск неисполнения.

15. Одна из особенностей опционных контрактов:

- 1) покупатель опциона берёт на себя обязательство продажи (покупки) базисного актива и получает премию от продавца опциона
- 2) продавец опциона берёт на себя обязательство продажи (покупки) базисного актива и получает премию от покупателя опциона;

3) исключительно стандартный биржевой контракт.

Вариант 3.

1. Особенность биржевых производных финансовых инструментов:

- 1) имеют более рискованный характер, нежели базисный актив;
- 2) не имеют более рискованный характер, нежели базисный актив;
- 3) операции с ПФИ обеспечивают повышенную доходность.

2. Положение, характеризующее сделки с производными финансовыми инструментами, подлежащие судебной защите:

- 1) внебиржевые сделки между физическим лицом и профессиональным участником рынка ценных бумаг;
- 2) биржевые сделки с производными финансовыми инструментами;
- 3) внебиржевые сделки между физическим лицом и кредитной организацией.

3. Особенность биржевых производных финансовых инструментов:

- 1) не могут иметь или не иметь статус ценных бумаг;
- 2) не являются ценными бумагам;
- 3) могут иметь или не иметь статус ценных бумаг.

4. Положение, характеризующее сделки с производными финансовыми инструментами, подлежащие судебной защите:

- 1) внебиржевые сделки между юридическими лицами, хотя бы одно из которых имеет лицензию кредитной организации;
- 2) внебиржевые сделки между физическими лицами;
- 3) внебиржевые сделки между физическим лицом и кредитной организацией.

5. Особенность биржевых производных финансовых инструментов:

- 1) риск ПФИ не зависит от риска базисного актива;

2) собственная цена ПФИ не рассчитывается как доля стоимости базисного актива;

3) собственная цена ПФИ рассчитывается как доля стоимости базисного актива.

6. Положение, характеризующее сделки с производными финансовыми инструментами, подлежащие судебной защите:

1) сделки не должны предусматривать денежную выплату в зависимости от наступления обстоятельства, которое предусмотрено законом и относительно которого неизвестно, наступит оно или нет;

2) сделки должны предусматривать денежную выплату в зависимости от наступления обстоятельства, которое предусмотрено законом и относительно которого неизвестно, наступит оно или нет;

3) внебиржевые сделки между физическим лицом и профессиональным участником рынка ценных бумаг.

7. Особенность биржевых производных финансовых инструментов:

1) имеют долгосрочный характер;

2) не являются ценными бумагами;

3) имеют краткосрочный характер.

8. Положение, характеризующее сделки с производными финансовыми инструментами, подлежащие судебной защите:

1) внебиржевые сделки между юридическими лицами, хотя бы одно из которых имеет лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг;

2) внебиржевые сделки между физическим лицом и кредитной организацией;

3) внебиржевые сделки между физическими лицами.

9. Особенность биржевых производных финансовых инструментов:

- 1) обращение ПФИ на биржевой товар не связано с обращением базисного товара;
- 2) операции с ПФИ обеспечивают повышенную доходность
- 3) обращение ПФИ на биржевой товар связано с обращением базисного товара.

10. Положение, характеризующее используемые на рынке деривативов стратегии:

- 1) спекуляция – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам;
- 2) арбитраж – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам;
- 3) арбитраж – страхование риска неблагоприятного изменения цены актива путём занятия противоположных позиций по данному активу по основанному на нём деривативу.

11. Один из базисных активов биржевых производных финансовых инструментов:

- 1) процентные ставки;
- 2) беспроцентные ставки;
- 3) уровень инфляции

12. Положение, характеризующее используемые на рынке деривативов стратегии:

- 1) хеджирование – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам;
- 2) хеджирование – страхование риска неблагоприятного изменения цены актива путём занятия противоположных позиций по данному активу по основанному на нём деривативу;

3) арбитраж – страхование риска неблагоприятного изменения цены актива путём занятия противоположных позиций по данному активу по основанному на нём деривативу.

13. Один из базисных активов биржевых производных финансовых инструментов:

- 1) ликвидные ценные бумаги;
- 2) неликвидные ценные бумаги;
- 3) темп роста экономических показателей.

14. Положение, характеризующее используемые на рынке деривативов стратегии:

- 1) спекуляция – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам;
- 2) хеджирование – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам;
- 3) спекуляция – покупка актива по низкой цене и продажа через некоторое время по высокой цене.

15. Один из базисных активов биржевых производных финансовых инструментов:

- 1) массовые универсальные вещественные товары;
- 2) уникальные сертифицированные товары;
- 3) уровень инфляции.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Бердникова, Т. Б. Оценка ценных бумаг: учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. – Москва: ИНФРА-М, 2005. - 143 с.
2. Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / В. А. Боровкова. - Санкт-Петербург: Питер, 2008. - 396 с.
3. Килячков, А. А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учеб. пособие / А. А. Килячков, Л. А. Чалдаева. - Москва: Юристъ, 2002. – 702 с.
4. Косорукова, И. В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса: учеб. / И. В. Косорукова, С. А. Секачев, М. А. Шуклина. - Москва: Московский фин.-пром. ун-т "Синергия", 2016. - 904 с. (ЭБС "Университетская библиотека онлайн").
5. Резго, Г. Я. Биржевое дело: учеб. / Г. Я. Резго, И. А. Кетова. - Москва: Финансы и статистика, 2010. - 145 с.
6. Рынок ценных бумаг: учеб. / В. В. Иванов [и др.]. - Москва: КноРус, 2008. - 288 с.
7. Рынок ценных бумаг: учеб. / Е. Ф. Жуков, Н. Д. Эриашвили, А. Б. Басе [и др.]. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 567 с. (ЭБС "Университетская библиотека онлайн").
8. Справочно-поисковая система "КонсультантПлюс".
9. Служба банка России по финансовым рынкам - <http://www.cbr.ru/finmarkets/>
10. Российский интернет-портал оценщиков: <http://www.appraiser.ru>
11. Интернет-портал российских оценщиков: <http://www.valuer.ru>
12. Корпоративный менеджмент. Электронный журнал (публикации, статьи о теории и практике оценки и управления стоимостью бизнеса): <http://www.cfin.ru/appraisal/busines>
13. ФОРУМ ИФЭМ: <http://econ.me/forum/>
14. Электронная библиотечная система "Университетская библиотека ONLINE": <http://biblioclub.ru>

Локальный электронный методический материал

Александра Валерьевна Томкович

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Редактор Э. С. Круглова

Уч.-изд. л. 5,4 Печ. л. 4,9

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Калининградский государственный технический университет».
236022, Калининград, Советский проспект, 1