

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

**РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГУМАНИТАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)**

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра финансов и кредита

УПРАВЛЕНИЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Рабочая программа дисциплины

Код и наименование направления подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Наименование направленности: Корпоративное управление и устойчивое развитие
бизнеса (с дополнительной квалификацией «Управление проектами», реализуемая в
сетевой форме РГГУ и МИРБИС)

Уровень высшего образования: магистратура

Форма обучения: очная

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2024

УПРАВЛЕНИЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

Кандидат экономических наук, доцент *Я.О. Зубов*

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры финансов и кредита
№ 3 от 28.03.2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

1.	Пояснительная записка	4
1.1.	Цель и задачи дисциплины	4
1.2.	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций	5
1.3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
2.	Структура дисциплины	5
3.	Содержание дисциплины	7
4.	Образовательные технологии	13
5.	Оценка планируемых результатов обучения	15
5.1.	Система оценивания	15
5.2.	Критерии выставления оценок	15
5.3.	Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	18
6.	Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	23
6.1.	Список источников и литературы	23
6.2.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»	23
6.3.	Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы	24
7.	Материально-техническое обеспечение дисциплины	24
8.	Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья	24
9.	Методические материалы	26
9.1.	Планы семинарских / практических занятий.	26
9.2.	Методические рекомендации по подготовке письменных работ	27
9.3.	Иные материалы	27
	Приложение 1. Аннотация дисциплины	28

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

1.1 Цель и задачи дисциплины

Цель дисциплины – подготовить выпускника, обладающего достаточными знаниями в области управления ценными бумагами, а также принимать управленческие решения в области составления стратегии управления.

Задачи дисциплины:

- ознакомить с положениями теории управления ценными бумагами;
- привить практические навыки по применению основных аналитических факторов;
- обосновать применение выбранной стратегии управления на практике;
- освоить особенности осуществления управления ценными бумагами.

1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ		
Тип задач проф. деятельности:	<i>организационно-управленческий</i>	
ПК-3. Способен осуществлять управление административной, хозяйственной, документационной и организационной поддержкой организации	ПК-3.3. Оценивает эффективность финансово-хозяйственной деятельности и выявляет резервы ее повышения	<p><i>Должен знать:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – основы управления организацией; – структуру и принципы организации финансовой поддержки; – основы бизнес-планирования; – методы анализа, построения и контроля бизнес-процессов; – основы риск-менеджмента; – требования и правила ведения финансово-хозяйственной документации <p><i>Должен уметь:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – производить анализ и определять эффективность работы подразделений поддержки на основе сводных учетных и отчетных документов; – организовывать и консолидировать бизнес-процессы, исполнителей и работников

	<p>с целью достижения одного результата</p> <p><i>Должен владеть:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – методиками оценки финансово-хозяйственной деятельности; – механизмами формирования собственного капитала путем эмиссии акций, прочих долевых инструментов; – приемами привлечения заемных средств, товарных кредитов, прочих финансовых ресурсов; – методами создания инвестиционного портфеля организации; – прочими действиями, которые направлены на обеспечение устойчивого положения и эффективной финансовой деятельности организации в краткосрочной и долгосрочной перспективе
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

1.3. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Управление ценными бумагами» является частью, формируемой участниками образовательных отношений дисциплин учебного плана основной программы подготовки магистров по направлению 38.04.02 «Менеджмент», профиль (направленность) «Корпоративное управление и устойчивое развитие бизнеса». (с дополнительной квалификацией «Управление проектами», реализуемая в сетевой форме РГГУ и МИРБИС).

Для освоения дисциплины «Управление ценными бумагами» необходимы компетенции, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин «Корпоративные финансы», «Разработка и принятие управленческих решений» и др..

В результате освоения дисциплины «Управление ценными бумагами» формируются компетенции, необходимые для прохождения государственной итоговой аттестации.

2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 з.е., 108 академических часов.

Структура дисциплины для очной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
3	Лекции	14
3	Семинары	16
Всего:		30

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 78 академических часов.

3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание
1.	Организация и структура фондового рынка	<p>Основные участники, структура рынка ценных бумаг, модели организации и функционирования фондового рынка.</p> <p>Рынок ценных бумаг как объект правового регулирования. Структура правоотношений на рынке ценных бумаг. Виды регулирования правоотношений на рынке ценных бумаг.</p> <p>Система государственного регулирования: органы государственного надзора, законодательно-правовая база регулирования, национальные особенности регулирования рынка. Основные функции, полномочия и права Федеральной службы по финансовым рынкам.</p> <p>Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг. Понятие раскрытия информации на рынке ценных бумаг. Условия возникновения обязанности по раскрытию информации на рынке ценных бумаг. Виды раскрытия информации на рынке ценных бумаг.</p>
2.	Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке	<p>Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Брокерская, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, клиринговая деятельность, деятельность по ведению реестров владельцев ценных бумаг, депозитарная деятельность, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг. Саморегулируемые организации (СРО).</p>
3.	Доверительное	Взаимодействие участников процесса доверительного

	управление ценными бумагами	<p>управления: учредителя траста, управляющего и выгодоприобретателя. Договор доверительного управления. Требования к активам, передаваемым в доверительное управление.</p> <p>Основные стратегии инвестирования и принципы формирования инвестиционной декларации. Контроль за деятельностью доверительного управляющего. Отчетность доверительного управляющего перед учредителем траста. Механизм построения вознаграждения доверительного управляющего.</p> <p>Критерии выбора доверительных управляющих. Сравнительный анализ эффективности деятельности индивидуального доверительного управляющего и компаний по доверительному управлению имуществом паевых инвестиционных фондов.</p>
4.	Инвестиционная деятельность на фондовом рынке	<p>Классификация инвестиционных стратегий. Активная и пассивная стратегии инвестирования, преимущества и недостатки каждой из рассматриваемых стратегий.</p> <p>Временная классификация стратегий инвестирования. Долгосрочное, среднесрочное и краткосрочное инвестирование. Спекулятивные инвестиционные стратегии: дэй-трейдер, скальпер, свинг-трейдер. Принципы реализации спекулятивных инвестиционных стратегий.</p> <p>Инвестиционная деятельность кредитно-финансовых институтов на рынке ценных бумаг – банков, страховых компаний, пенсионных фондов. Рынок частных инвестиций. Фонды коллективного инвестирования. ПИФы.</p>

4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

5.1. Система оценивания

Форма контроля	Макс. количество баллов	
	За одну работу	Всего
Текущий контроль: - <i>обсуждение кейсов, докладов</i>	4 балла	28 баллов
- <i>тестирование</i>	4 балла	32 баллов
Промежуточная аттестация (<i>практическая работа</i>)		40 баллов
Итого за семестр (<i>дисциплину</i>) <i>Зачет с оценкой</i>		100 баллов

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100 балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 - 100	отлично	зачтено	A
83 - 94			B
68 - 82	хорошо		C
56 - 67	удовлетворительно		D
50 - 55			E
20 - 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 - 19			F

5.2. Критерии выставления оценок

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ C	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		<p>сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами. Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	«неудовлетворительно» не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Тематика аналитических докладов

1. Рынок муниципальных ценных бумаг
2. Банки на рынке ценных бумаг
3. Частные инвесторы на рынке ценных бумаг
4. Институты коллективного инвестирования
5. Этика фондового рынка (отечественный и мировой опыт)
6. Фондовые индексы в Российской и зарубежной практике
7. Особенности функционирования внебиржевого фондового рынка (отечественный и мировой опыт)
8. Формы организации торговли ценными бумагами.
9. Интернет-трейдинг
10. Крупнейшие операторы российского фондового рынка (сравнительная характеристика)

Список контрольных вопросов к экзамену по дисциплине

1. Основные участники фондового рынка.
2. Структура рынка ценных бумаг.

3. Модели организации фондового рынка.
4. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг.
9. Органы государственного надзора рынка ценных бумаг.
 5. Законодательно-правовая база регулирования, национальные особенности регулирования рынка.
 6. Рынок ценных бумаг РФ, история создания.
 7. Влияние мировых экономических кризисов на российский рынок ценных бумаг.
 8. Акции: фундаментальные свойства, виды, стоимость, доходность.
 9. Облигации: фундаментальные свойства, виды, стоимость, доходность.
 10. Государственные ценные бумаги: виды, стоимость, доходность.
 11. Производные ценные бумаги и их характеристика: конвертируемые акции и облигации, варранты, депозитарные расписки.
 12. Опционы и фьючерсы: основные характеристики.
 13. Финансовые инструменты: векселя, депозитные, сберегательные, инвестиционные сертификаты.
 14. Международные ценные бумаги.
 15. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.
 16. Организация и структура первичного рынка ценных бумаг.
 17. Методы размещения ценных бумаг, участники.
 18. Структура, задачи и функции биржи.
 19. Организация биржевой торговли, профессиональные участники.
 20. Внебиржевой рынок.
 21. Электронные торговые системы.
 22. Основные операции на бирже.
 23. Срочные контракты.
 24. Участники срочных рынков.
 25. Фондовые индексы: принципы построения.
 26. Биржевая информация.
 27. Фонды коллективного инвестирования.
 28. Механизм деятельности ПИФа.
 29. Портфели ценных бумаг.

Примеры тестов

1. ИП «Калинин» является участником рынка ценных бумаг. В настоящее время портфель его ценных бумаг выглядит следующим образом:

Наименование	Номинальная стоимость (цена исполнения для опциона)	Количество

Обыкновенные акции АКБ-РБ	1090	300
Корпоративные облигации РБ	450 при купонных выплатах 15% в год	700
Оptionный контракт на продажу акций АС СР	3000. Премия – 15 руб. Текущая рыночная цена 2800	1

1. Укажите буквенные обозначения финансовых инструментов которые относятся к простым ценным бумагам:

- а) Привилегированная акция
- б) Форвардный контракт на медь
- в) Государственная облигация
- г) Корпоративная облигация
- д) Опцион на покупку

2. Выберите один правильный ответ.

Основным различием между опционным и фьючерсным контрактом является:

- а) Опционный контракт может быть заключен только на государственные ценные бумаги
- б) Длительность фьючерсного контракта не превышает 3х месяцев
- в) Фьючерсы обязательны к исполнению, в то время как от опциона можно отказаться
- г) Фьючерс нельзя перепродавать
- д) Опцион может быть отозван биржей без предварительного согласия

3. Выберите один правильный ответ.

Общая сумма купонных выплат по облигациям ИП «Федорофф» в случае реализации 150 из них через 2 года составит:

- а) 38 900 рублей
- б) 20 250. рублей
- в) 47 250 рублей
- г) 10 125 рублей

Финансовый результат от сделки в случае реализации опционного контракта составит:

- а) 1000. рублей
- б) 560 рублей
- в) 78 рублей
- г) 85 рублей

4. Дайте краткий аргументированный ответ, заполнив пробел.

Благодаря своим ценным бумагам, ИП «Калинин» может участвовать в управлении организацией _____

Примеры практических задач, кейсов

Практическая задача

ООО «Интекс» работает на рынке ценных бумаг через собственного брокера. Организация имеет точную информацию о том, что цена имеющихся активов через 1 годы вырастет на 20 %. Активы выглядят следующим образом:

Наименование	Текущая стоимость	Количество
Акции ТОПЛИВО-Н	500	200

Используя данные таблицы определить следующие параметры:

1. Общую сумму прибыли по ценным бумагам, если прогноз исполнится
2. Общую сумму прибыли, если прогноз реализуется лишь на величину в 10%
3. Дать аналитическое заключение по результатам расчетов.

Кейс

«Формирование портфеля акций на основе модели Марковица» (на примере российского фондового рынка)

Цель кейса: применение модели Марковица по формированию и выбору оптимального портфеля ценных бумаг на основе реальных данных российского фондового рынка.

Для выполнения кейса студентам ставятся следующие **задачи**:

- поиск и отбор первичной информации для анализа;
- обработка информации для проведения расчетов;
- выработка логических ограничений на диверсификацию портфеля;
- расчет инвестиционных характеристик портфеля;
- обсуждение и решение проблем, возникающих при формировании портфеля;
- построение множества эффективных портфелей;
- выбор оптимального портфеля, исходя из наложенных ограничений и предпочтений инвестора по доходности и риску.

Эмпирической базой кейса являются котировки акций российских компаний.

1. Информационная часть

Модель формирования портфеля ценных бумаг Гарри Марковица

Результатом решения задачи по выбору инвестиционного портфеля на основе модели Марковица является выбор оптимального портфеля из множества эффективных портфелей. Для этого используем кривые безразличия, отражающие предпочтения инвестора по доходности и риску и совместим их с множеством эффективных портфелей, постепенно приближая кривые безразличия слева сверху. Та точка, в которой кривая безразличия коснется множества эффективных портфелей и будет отражать оптимальный портфель для данного конкретного инвестора, учитывая его отношение к риску (Рис. 1).

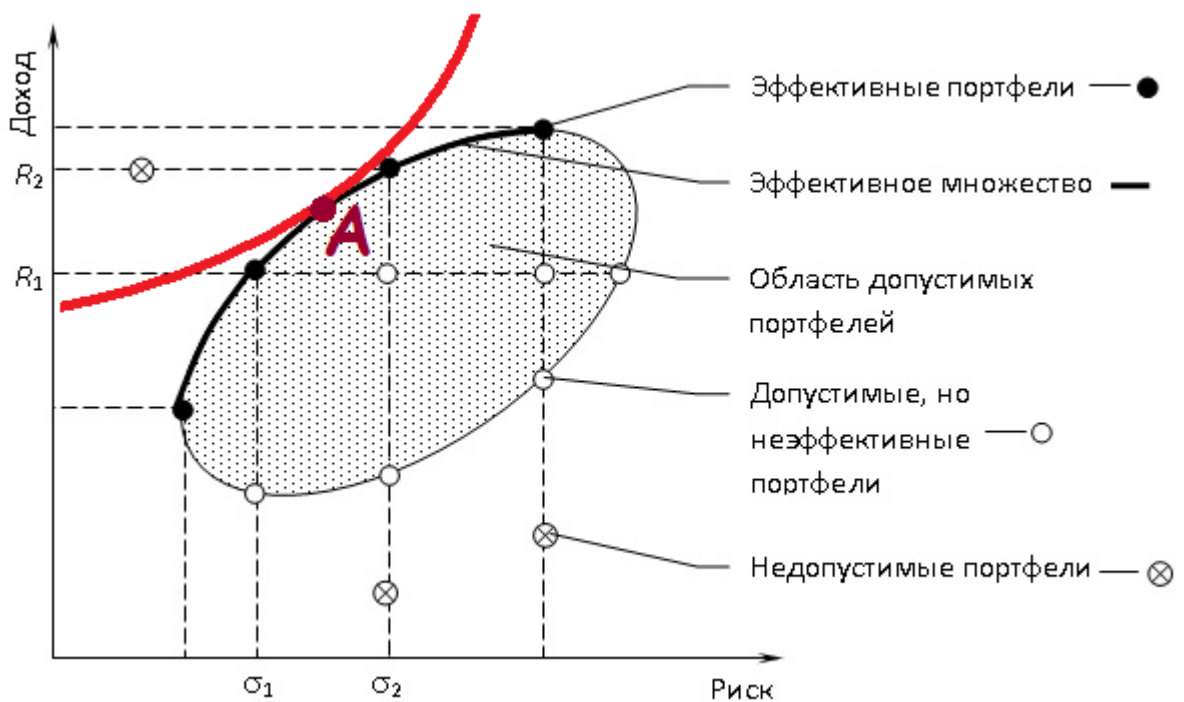


Рис. 1. Оптимальный портфель с учетом предпочтений по риску-доходности

Особенности формирования портфеля ценных бумаг на российском фондовом рынке

Российский фондовый рынок является относительно молодым и поэтому обладает рядом особенностей и сложностей для проведения операций. Высокая зависимость от иностранных инвесторов и спекулятивная

направленность предъявляют высокие требования к стратегии управления инвестиционным портфелем. Малоприменима на российском рынке пассивная модель управления, ввиду высокой волатильности и зависимости от спроса на сырьевые товары. При этом, модель Марковица выглядит весьма эффективным способом диверсификации портфеля ценных бумаг, так как при грамотном использовании она позволяет в короткие сроки определять необходимость изменения состава портфеля и следовать за тенденциями рынка.

Российский рынок отличается высокой изменчивостью котировок, ограниченным набором ценных бумаг высокого инвестиционного качества, а также спекулятивной направленностью проводимых операций. В данных условиях важным аспектом является выбор горизонта для исследования котировок. Для оценки ожидаемой доходности ценных бумаг мы можем исследовать фактические доходности за определенный период в прошлом.

На российском фондовом рынке присутствует относительно немного ценных бумаг высокого инвестиционного качества с высокой ликвидностью. С одной стороны, это ограничивает возможности по диверсификации портфеля, с другой стороны является естественным ограничением выбора ценных бумаг в целях данного кейса. В качестве базы для диверсификации портфеля рекомендуется использовать акции (все или часть из них), входящие в базу расчета индекса ММВБ. Кроме того, по желанию преподавателя или студентов в построение модели могут быть включены акции компаний малой и средней капитализации.

Для оценки ожидаемой доходности предлагается использовать исторические данные по недельным доходностям ценных бумаг. Использование ежедневных доходностей повышает случайную составляющую в изменениях цены и не может быть адекватной оценкой ожидаемой доходности на будущее. В то же время месячный интервал является слишком крупным ввиду того, что при начале анализа с января 2013 года количество временных интервалов будет слишком мало для репрезентативного расчета ковариации доходностей. Таким образом, недельный интервал расчета выглядит наиболее целесообразным.

В процессе проведения расчетов студенты могут столкнуться со следующими проблемами:

- ожидаемая доходность по каким-либо бумагам может оказаться отрицательной величиной;
- возникновение необходимости введения логических ограничений на диверсификацию портфеля (например, доля одной бумаги в портфеле не должна превышать определенную величину)

Студентам предлагается самостоятельно в ходе дискуссии между собой и с преподавателем выявить способы решения возникающих в процессе выполнения задания проблем.

2. Методическая часть

Задание и методические рекомендации для студентов

В ходе решения кейса студенты должны выполнить следующие задания:

1. Провести предварительный анализ рынка акций, выбрать бумаги для формирования портфеля, определить горизонт расчета;
2. Получить котировки по выбранным бумагам;
3. Рассчитать доходности по периодам по каждой бумаге;
4. Рассчитать ковариационную матрицу;
5. Сформировать таблицу расчета ожидаемой доходности и стандартного отклонения портфеля;
6. Построить множество эффективных портфелей;
7. Оценить степень избегания риска условным инвестором и выбрать, в соответствии с этим, оптимальный портфель из множества эффективных;
8. Сформулировать выводы.

Алгоритм модели формирования инвестиционного портфеля

Первичная информация для проведения необходимых расчетов находится в открытом доступе в сети Интернет. Для поиска котировок можно воспользоваться сайтами Московской биржи (www.micex.ru), или сайтами инвестиционных компаний (например, www.finam.ru). После нахождения необходимой информации её необходимо загрузить на компьютер и импортировать в пакет MS Excel.

Загрузка информации, как правило, осуществляется в виде текстового файла, который в дальнейшем преобразуется в таблицу Excel при помощи функции «Получить внешние данные» или «Импорт данных» (Рис. 3). Для анализа рекомендуется использовать данные по недельным котировкам ценных бумаг, входящих в расчет фондового индекса ММВБ. Так как основой расчетов является доходность, то целесообразным является использование в качестве основы для проведения анализа цены закрытия каждой недели (Рис. 4).

Полученные данные по отобранным бумагам выводятся в виде таблицы, после чего проводится расчет исторических недельных

доходностей (Рис. 5), на основе которых вычисляется ожидаемая доходность по каждой бумаге, как среднее недельных доходностей за исследуемый период (на рисунке ячейки, выделенные красным).

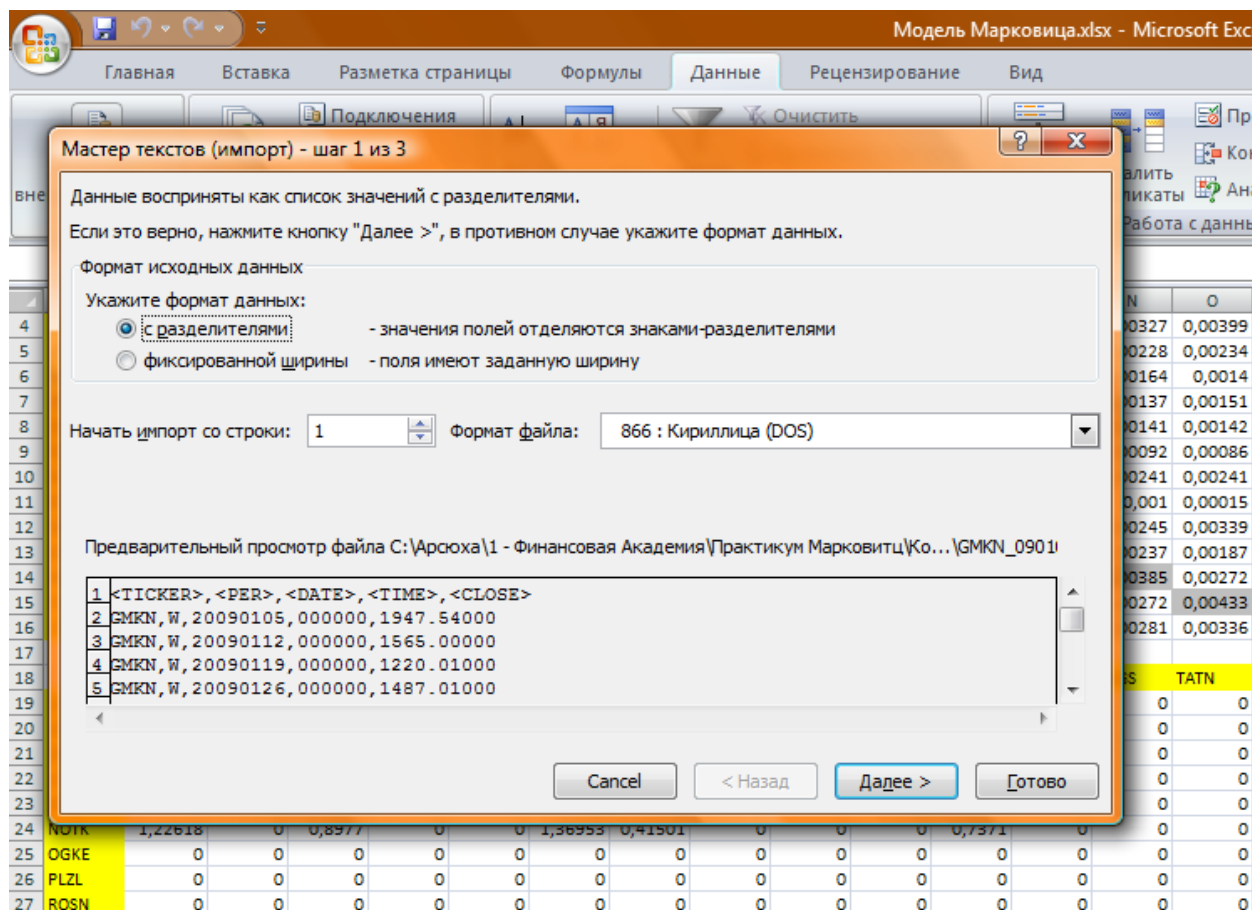


Рис. 3. Настройка «Поиск решений» в пакете MS Excel.

Модель Марковица.xlsx - Microsoft Excel

Вид

Условное форматирование Форматировать как таблицу стилей Вставить Удалить Формат Ячейки

Сортировка и фильтр Редактирование

Q	R	S	T	U	V	W	X	Y	Z	AA	AB	AC	AD	AE	AF
	CHMF	GAZP	GMKN	LKOH	MTSI	NOTK	OGKE	PLZL	ROSN	RTKM	SBER	SIBN	SNGS	TATN	VTBR
CHMF	0,009	0,002	0,004	0,002	0,002	0,003	0,003	0,0025	0,002	0,0016	0,003	0,003	0,003	0,003	0,004
GAZP	0,002	0,003	0,003	0,002	0,001	0,002	0,002	0,0012	0,002	0,0009	0,003	0,002	0,002	0,002	0,003
GMKN	0,004	0,003	0,007	0,003	0,002	0,002	0,003	0,0013	0,003	0,0011	0,005	0,003	0,003	0,004	0,005
LKOH	0,002	0,002	0,003	0,003	0,002	0,001	0,002	0,0011	0,002	0,001	0,002	0,002	0,002	0,002	0,003
MTSI	0,002	0,001	0,002	0,002	0,002	0,001	0,002	0,0007	0,001	0,0008	0,002	0,001	0,002	0,001	0,002
NOTK	0,003	0,002	0,002	0,001	0,001	0,003	0,001	0,0014	0,002	0,0009	0,002	0,002	0,001	0,002	0,002
OGKE	0,003	0,002	0,003	0,002	0,002	0,001	0,005	0,001	0,002	0,0015	0,003	0,002	0,001	0,001	0,003
PLZL	0,002	0,001	0,001	0,001	7E-04	0,001	1E-03	0,0033	7E-04	0,0013	9E-04	0,001	9E-04	9E-04	9E-04
ROSN	0,002	0,002	0,003	0,002	0,001	0,002	0,002	0,0007	0,003	0,0008	0,003	0,002	0,002	0,002	0,003
RTKM	0,002	9E-04	0,001	0,001	8E-04	9E-04	0,002	0,0013	8E-04	0,0034	7E-04	0,001	1E-03	1E-04	1E-03
SBER	0,003	0,003	0,005	0,002	0,002	0,002	0,003	0,0009	0,003	0,0007	0,007	0,003	0,002	0,003	0,005
SIBN	0,003	0,002	0,003	0,002	0,001	0,002	0,002	0,0015	0,002	0,001	0,003	0,004	0,002	0,002	0,003
SNGS	0,003	0,002	0,003	0,002	0,002	0,001	0,001	0,0009	0,002	0,001	0,002	0,002	0,004	0,003	0,003
TATN	0,003	0,002	0,004	0,002	0,001	0,002	0,001	0,0009	0,002	0,0001	0,003	0,002	0,003	0,004	0,003
VTBR	0,004	0,003	0,005	0,003	0,002	0,002	0,003	0,0009	0,003	0,001	0,005	0,003	0,003	0,003	0,006

Рис. 6. Ковариационная матрица для 15 рассматриваемых бумаг

При расчетах нам доступно как математическое, так и графическое решение задачи. Средства MS Excel позволяют при помощи автоматического перебора возможных значений находить оптимальные доли отдельных ценных бумаг в портфеле для достижения определенных целей. Математическое решение задачи достигается с помощью надстройки «Поиск решения», в которую вводится область, подлежащая перебору, а также набор логических ограничений. В данном случае изменяться будут ячейки, содержащие значение доли каждой бумаги в портфеле, с учетом выработанных логических ограничений (Рис. 7). Целями поиска оптимальных значений могут быть:

- достижение минимального риска;
- достижение максимальной доходности при заданном уровне риска;
- достижение минимума для комбинации риск-доходность.

В данном случае, решение задачи будет выглядеть просто как доли отдельных ценных бумаг в портфеле и результат, которого можно достичь таким портфелем, в виде ожидаемой доходности портфеля и его стандартного отклонения (Рис. 8). Доли бумаг в портфеле выделены на рис. 10 светло-голубым цветом. Результат перебора выводится в отдельные ячейки, где мы видим ожидаемую доходность портфеля (выделена синим) и стандартное отклонение такого портфеля (выделена красным).

М	Н	О	Р	Q	R	S	T
0,00292	0,00317	0,0027	0,00363				0,05
0,00197	0,00203	0,00206	0,00281				0,1
0,00268	0,00327	0,00399	0,00454				0,1
0,0023	0,00228	0,00234	0,00255				0,1
0,00142	0,00164	0,0014	0,00215				0,05
0,00185	0,00137	0,00151	0,00182				0,05
0,00204	0,00141	0,00142	0,00284				0,05
0,00148	0,00092	0,00086	0,00088				0,05
0,00197	0,00241	0,00241	0,00296				0,1
0,00103	0,001	0,00015	0,001				0,05
0,00268	0,00245	0,00339	0,00477				0,1
0,00355	0,00237	0,00187	0,00269				0,05
0,00237	0,00385	0,00272	0,00281				0,05
0,00187	0,00272	0,00433	0,00336				0,05
0,00269	0,00281	0,00336	0,00642				0,05
							1

CHMF	GAZP	GMKN	LKOH	MTSI	NOTK	OGKE	PLZL	ROSN	RTKM	SBER	SIBN	SNGS	TATN	VTBR	Доля	Кав
0	0	0	0	0	1,22618	1,10373	0	0	0	1,0599	0	0	1,45219	0	0,2	0,0213
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00715
1,61629	2,88723	0	0	0,8977	1,30079	0	0	0	0	2,1142	0	0	1,8145	0	0,2	0,01638
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00753
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00794
1,22618	0	0,8977	0	0	1,36953	0,41501	0	0	0	0,7371	0	0	0,72655	0	0,2	0,01931
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,01206
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00925
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0093
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,0028
1,0599	2,1142	0	0	0,7371	1,26714	0	0	0	0	2,75983	0	0	1,90984	0	0,2	0,01795
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00875
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00902
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,01246
1,45219	1,8145	0	0	0,72655	1,13563	0	0	0	0	1,90984	0	0	2,56709	0	0,2	0,01399
8,85259	9,32992	0	0	4,95706	5,22231	0	0	0	0	8,58087	0	0	8,47016	0	1	
SumAll	45,4129															
Sigma	6,73891															6,73891
Exp	1,77844															1,77844

Рис. 7. Математическое решение задачи – определение долей ценных бумаг в портфеле с целью достижения заданного результата.

SNGS	TATN	VTBR		Доля		Кав
0	0	1,45219	CHMF	0,2	CHMF	0,0213
0	0	0	GAZP	0	GAZP	0,00715
0	0	1,8145	GMKN	0,2	GMKN	0,01638
0	0	0	LKOH	0	LKOH	0,00753
0	0	0	MTSI	0	MTSI	0,00794
0	0	0,72655	NOTK	0,2	NOTK	0,01931
0	0	0	OGKE	0	OGKE	0,01206
0	0	0	PLZL	0	PLZL	0,00925
0	0	0	ROSN	0	ROSN	0,0093
0	0	0	RTKM	0	RTKM	-0,0028
0	0	1,90984	SBER	0,2	SBER	0,01795
0	0	0	SIBN	0	SIBN	0,00875
0	0	0	SNGS	0	SNGS	0,00902
0	0	0	TATN	0	TATN	0,01246
0	0	2,56709	VTBR	0,2	VTBR	0,01399
0	0	8,47016		1		
			Sigma	6,73891		
			Exp	1,77844		

Рис. 8. Ожидаемая доходность и стандартное отклонение оптимального портфеля

Графическое решение задачи представляет собой построение *эффективного* множества портфелей, оценку формы кривой безразличия инвестора и выбор оптимального портфеля на графике. Построение *допустимого* множества портфелей является сложной технической задачей ввиду необходимости перебора и нанесения на график всех возможных портфелей ценных бумаг. При графическом решении задачи формирования портфеля на основе модели Марковица принято построение только *эффективного* множества портфелей. Это построение легко можно выполнить в пакете MS Excel.

Для этого следует определить пограничные точки *эффективного* множества. Точка с минимальным риском соответствует левой границе

множества, точка с максимальной доходностью соответствует верхней границе множества. Промежуточные портфели можно построить путём нахождения портфеля с максимальной доходностью для заданного уровня риска. Ограничения по уровню риска вводятся последовательно от значения, соответствующего левой границе множества через определенный интервал до верхней границы множества. Таким образом, на график наносится множество эффективных портфелей (Рис. 9).

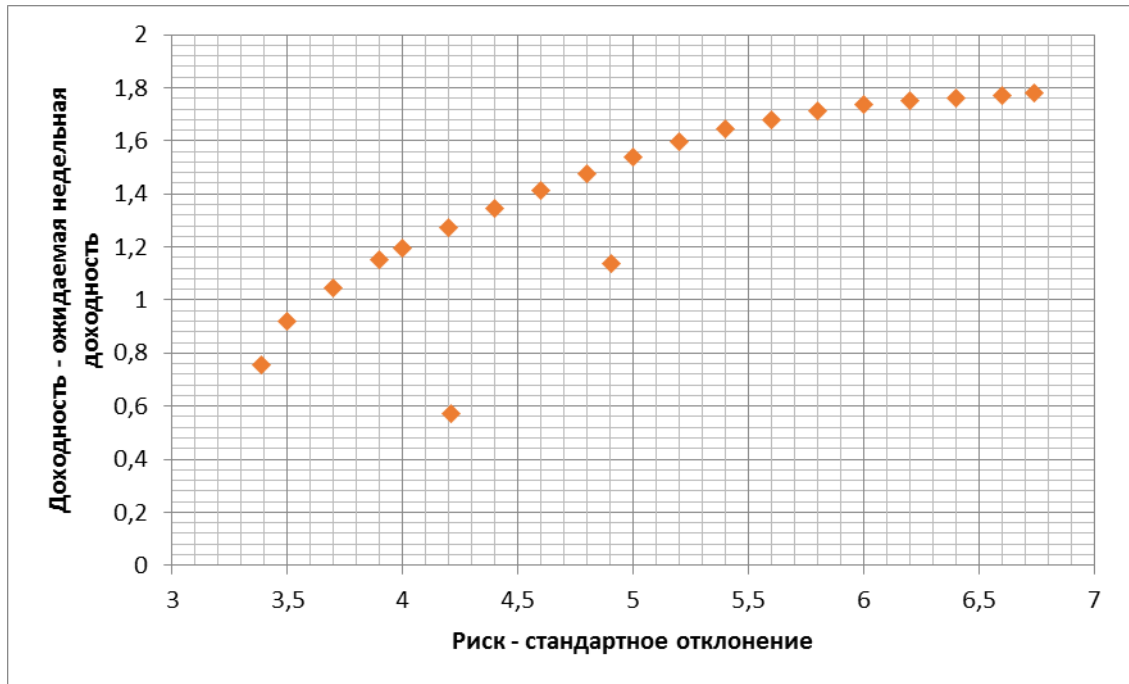


Рис. 9. Построение множества эффективных портфелей.

Последним шагом в решении задачи по формированию портфеля является выбор оптимального портфеля из множества эффективных. Для этого необходимо охарактеризовать степень избегания риска инвестором, выразить её в виде условной кривой безразличия и выбрать оптимальный портфель для данного инвестора (см. Рис. 1).

В качестве вывода студентам предлагается оценить сформированный инвестиционный портфель с позиций значений доходности и риска, а также проанализировать какие конкретно ценные бумаги вошли в состав портфеля. Кроме того, студентам предлагается провести анализ нескольких портфелей, сформированных при разных задачах, например при выполнении задачи по минимизации риска, максимизации доходности, минимизации соотношения риск-доходность (Рис. 10, 11, 12). Результаты выполнения кейса сдаются на проверку преподавателю в виде характеристик и состава получившегося портфеля, а также сформулированных студентом выводов.

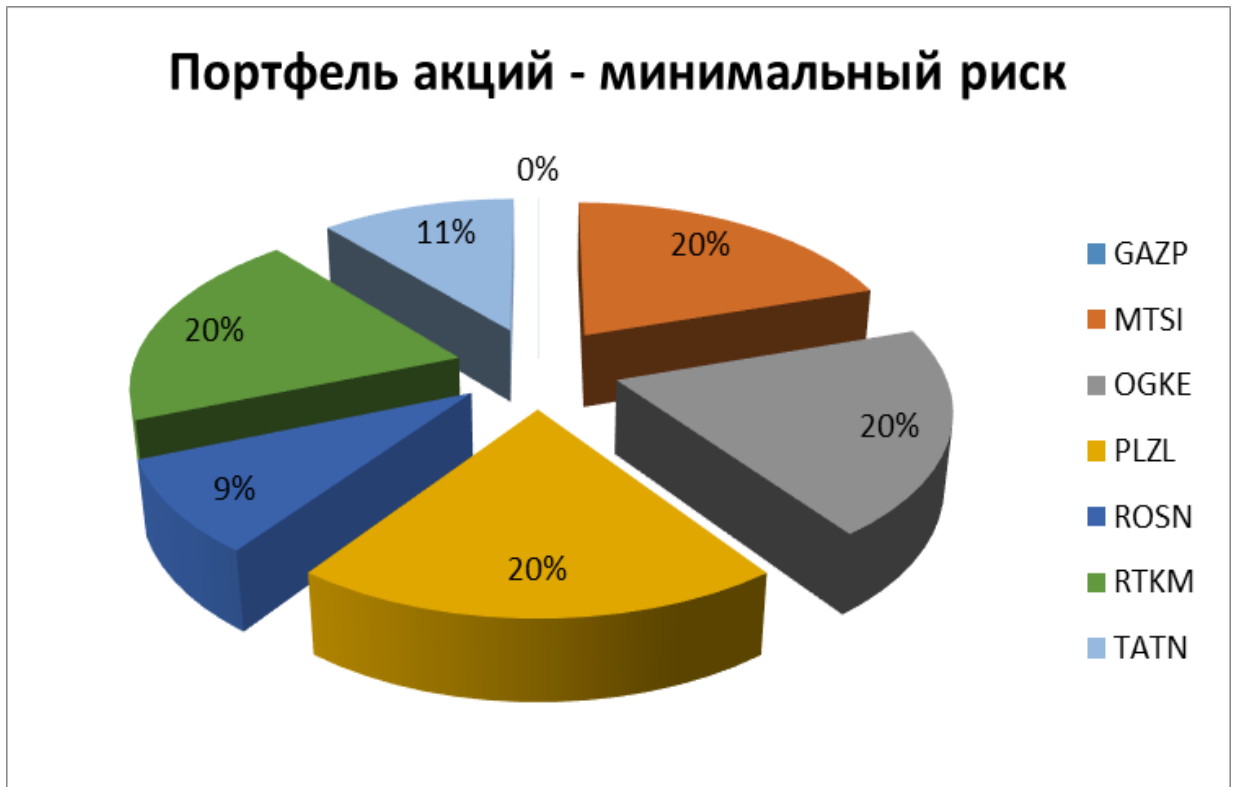


Рис. 10. Структура портфеля при задаче по минимизации риска (при заданных ограничениях)



Рис. 11. Структура портфеля при задаче по максимизации доходности (при заданных ограничениях)



Рис. 12. Структура портфеля при задаче по минимизации соотношения риск-доходность (при заданных ограничениях)

Методические рекомендации для преподавателей

На усмотрение преподавателя кейс может выполняться:

- 1) по группам из 2 - 3 студентов;
- 2) самостоятельно каждым студентом.

Также, преподаватель может предложить для каждого студента (группы студентов) следующие варианты решения задания:

- выбрать для построения модели наиболее ликвидные акции российского фондового рынка «голубые фишки»;
- выбрать компании малой и средней капитализации «второго эшелона»;
- использовать комбинацию из «голубых фишек» и компаний «второго эшелона».

Перед началом выполнения работы студентам необходимо разъяснить следующие важные аспекты кейса:

- необходимость обоснованного выбора горизонта расчета в виде периода устойчивого роста рынка;
- недопущение включения в портфель бумаг с отрицательной ожидаемой доходностью;
- необходимость введения логических ограничений на состав портфеля;

- необходимость формулирования выводов по результатам выполнения задания

Кроме того, во время консультации преподаватель отвечает на вопросы студентов, возникающие после ознакомления с заданием кейса.

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. Список источников и литературы

Литература обязательная

Самылин А.И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты: Учебник / А.И. Самылин. – Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2024. – 472 с.: 60x90 1/16. – (Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт) ISBN 978-5-16-010889-6 – Текст: электронный. – URL: <https://new.znaniyum.com/catalog/product/504830>

Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы : учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 341 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17390-1. — Текст : электронный — URL: <https://urait.ru/bcode/535932>

Чижик, В. П. Рынок ценных бумаг : учебное пособие / В.П. Чижик. — Москва : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2021. — 448 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-00091-173-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znaniyum.com/catalog/product/1210567>

Шапкин, А. С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг : учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 5-е изд., пересм. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2019. - 502 с. - ISBN 978-5-394-03514-2. - Текст: электронный. - URL: <https://znaniyum.com/catalog/product/1093011>

Дополнительная литература

Берзон, Н. И. Корпоративные финансы: учебное пособие для среднего профессионального образования / Н. И. Берзон, Т. В. Теплова, Т. И. Григорьева; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 229 с. — (Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-16182-3. — Текст : электронный — URL: <https://urait.ru/bcode/541976>

Гонов, А. А. Инструменты рынка ценных бумаг: Учебное пособие / Гонов А.А., Луценко А.В., Медведева М.А., - 2-е изд., стер. - Москва

:Флинта, 2017. - 156 с. ISBN 978-5-9765-3159-8. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/947212>

Натепрова, Т. Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений: учебное пособие / Т. Я. Натепрова, О. В. Трубицына, Е. А. Еленевская. - 4-е изд. - Москва: Дашков и К, 2017. - 264 с. - ISBN 978-5-394-01994-4. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/414948>

Чалдаева, Л. А. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / Л. А. Чалдаева, А. А. Килячков. — 7-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 381 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08142-8. — Текст: электронный — URL: <https://urait.ru/bcode/535522>

Чараева М.В. Корпоративные финансы: Учебное пособие / М.В. Чараева. – Москва: ИНФРА-М, 2018. – 286 с. – (Высшее образование). – www.dx.doi.org/10.12737/24596. – Текст: электронный. – URL: <https://new.znanium.com/catalog/product/949880>

6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

Национальная электронная библиотека (НЭБ) www.rusneb.ru
 ELibrary.ru Научная электронная библиотека www.elibrary.ru
 Электронная библиотека Grebennikon.ru www.grebennikon.ru

Библиотека экономической и деловой литературы. – Режим доступа: <http://ek-lit.narod.ru/keynsod.htm>.

Единое окно доступа к образовательным ресурсам. – Режим доступа: <http://window.edu.ru/window>.

Информационно-правовая система «Гарант» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – М. – Режим доступа: www.garant.ru

Проект института «Экономическая школа». Конспекты лекций, электронные учебники, биографии и работы известных экономистов. – Режим доступа: <http://economicus.ru/>.

Справочная правовая система «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – М. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс] / Официальный сайт журнала. - Электрон. дан. – М., 2007- 2014.- Режим доступа: <http://www.rcb.ru/>

Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.moex.com>

6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы

Доступ к профессиональным базам данных: <https://liber.rsuh.ru/ru/bases>

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для обеспечения дисциплины используется материально-техническая база образовательного учреждения: учебные аудитории, оснащённые компьютером и проектором для демонстрации учебных материалов.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Adobe Creative Cloud
4. Kaspersky Endpoint Security

8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;

- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

9.1. Планы практических (семинарских) занятий

Практическое занятие 1. Организация и структура фондового рынка.

Практические задания

1. Дискуссия на тему «Управление фондовым рынком»
2. Дискуссия на тему «Основные виды ценных бумаг и их преимущества»
3. Ситуация на предварительный анализ графика котировок цен акций

Практическое занятие 2. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке

Практические задания

1. Методика осуществления профессиональной деятельности на фондовом рынке.
2. Дискуссия на тему уровень необходимости и важности определенной деятельности.
3. Задачи на расчёт основных затрат на профессиональную деятельность

Практическое занятие 3. Доверительное управление ценными бумагами

Практические задания

1. Методика определения доходов и расходов при осуществлении доверительного управления.
2. Задача на определение прибыли в случае передачи ценных бумаг в управление ПИФу или УК

Практическое занятие 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке.

Практические задания

1. Методика оценки ценных бумаг с фиксированным доходом
2. Методика оценки обыкновенных акций
3. Методика оценки производных финансовых инструментов

9.2. Методические рекомендации по подготовке письменных работ

Письменные работы (курсовая работа, эссе, реферат, доклад и т.п.) учебным планом или программой не предусмотрены.

9.3. Иные материалы

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Корпоративные финансы» является частью, формируемой участниками образовательных отношений учебного плана подготовки 38.04.02 Менеджмент. Дисциплина реализуется на экономическом факультете кафедрой финансов и кредита.

Цель дисциплины – подготовить выпускника, обладающего достаточными знаниями в области управления ценными бумагами, а также принимать управленческие решения в области составления стратегии управления.

Задачи дисциплины:

- ознакомить с положениями теории управления ценными бумагами;
- привить практические навыки по применению основных аналитических факторов;
- обосновать применение выбранной стратегии управления на практике;
- освоить особенности осуществления управления ценными бумагами.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- основы управления организацией;
- структуру и принципы организации финансовой поддержки;
- основы бизнес-планирования;
- методы анализа, построения и контроля бизнес-процессов;
- основы риск-менеджмента;
- требования и правила ведения финансово-хозяйственной документации

Уметь:

- производить анализ и определять эффективность работы подразделений поддержки на основе сводных учетных и отчетных документов;
- организовывать и консолидировать бизнес-процессы, исполнителей и работников с целью достижения одного результата

Владеть:

- методиками оценки финансово-хозяйственной деятельности;
- механизмами формирования собственного капитала путем эмиссии акций, прочих долевых инструментов;
- приемами привлечения заемных средств, товарных кредитов, прочих финансовых ресурсов;
- методами создания инвестиционного портфеля организации;
- прочими действиями, которые направлены на обеспечение устойчивого положения и эффективной финансовой деятельности организации в краткосрочной и долгосрочной перспективе

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 зачетные единицы.