ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

УПРАВЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ

Кафедра «Финансы и кредит»

# МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к курсовой работе
по дисциплине

# «Рынок ценных бумаг»

Автор
Шамкина Е.В.

Ростов-на-Дону, 2014

## Аннотация

Методические указания предназначены для студентов направления 080100 очной, заочной форм обучения.

## Автор

к.э.н., доцент
Шамкина Е.в.

# Оглавление

**ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ .....4**

**ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ.....6**

**Требования к оформлению пояснительной записки .....9**

**ТЕМАТИКА курсовых работ по дисциплине «Рынок ценных бумаг» .....10**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ .....14**

# ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Работа экономиста предполагает наличие систематизированных теоретических знаний, умение использовать эти знания для решения практических задач. Важнейшим фактором формирования высокого профессионального уровня студента, его умений и навыков является самостоятельная исследовательская работа, выполняемая в форме курсовой работы по изучаемым дисциплинам.

Студенты, обучающиеся на кафедре финансы и кредит, выполняют в рамках специализации две курсовые работы:

- курсовую работу по специальной дисциплине государственного образовательного стандарта «Рынок ценных бумаг».

Курсовая работа прежде всего служит средством приобретения и углубления знаний. Цель курсовой работы состоит:

- в теоретическом осмыслении процесса экономической жизни общества на основе различных экономических теорий и моделей;
- в овладении методами научного исследования и развитии творческих способностей студентов;
- в приобретении опыта работы с учебно-монографической литературой, нормативно-законодательными актами, статистическим материалом, ресурсами сети Интернет;
- в формировании умения логичного, грамотного изложения и оформления своих мыслей;
- в закреплении навыков применения теоретических знаний и положений для решения практических задач;
- в подготовке к выполнению выпускной квалификационной (дипломной) работы.

Курсовая работа рассматривается как вид учебной работы по дисциплине и может быть допущена к защите, если отвечает предъявляемым к ней требованиям. Они заключаются в следующем:

1. Содержание курсовой работы должно отражать самостоятельность мышления студента, его способность анализировать происходящие процессы, умение пользоваться научным аппаратом. Курсовые работы, сводящиеся к компиляции опубликованных текстов, являются недопустимыми.
2. При написании курсовой работы наряду с учебной литературой должны быть обязательно использованы произведения наиболее известных представителей отечественных и зарубежных научных школ, книги и статьи экономистов по теме исследования,

современные документы органов законодательной и исполнительной власти Российской Федерации.

3. В работе необходимо использовать современные статистические данные, информацию из аналитических обзоров, периодической печати. Целесообразно применять при анализе данные первичной отчетности и фактические материалы предприятий, учреждений, органов исполнительной власти, а также результаты собственных исследований. Использованные в курсовой работе материалы должны свидетельствовать о том, что работа выполнена в текущем учебном году.

4. Курсовая работа содержательно должна соответствовать выбранной теме, с которой следует увязывать отступления в смежные области знаний. В работе необходимо раскрыть тему и все вопросы, предусмотренные планом. Необходимо избегать повторений, противоречий между отдельными положениями работы и приводимыми цифровыми данными.

5. Оформление курсовой работы необходимо производить с учетом приведенных ниже требований. **Работы, не соответствующие требованиям кафедры, к защите не допускаются.**

Выпускающая кафедра утверждает и ежегодно пересматривает тематику курсовых работ. Студенты имеют право самостоятельно выбрать тему из предложенных кафедрой и согласовать ее со своим научным руководителем.

В помощь студентам преподавателями кафедры разработаны примерные планы курсовых работ, рекомендованных к написанию, в соответствии с утвержденной тематикой. Примерные планы находятся у лаборанта кафедры.

Курсовая работа должна быть сдана научному руководителю не позднее, чем **за 2 недели до сессии** с целью ее своевременного рецензирования и защиты. Студент, не защитивший курсовую работу, не допускается к сдаче экзамена по данной дисциплине.

# ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Типовая структура и требования к содержанию курсовой работы.

Структура и содержание курсовой работы определяются характером избранной темы и зависят от целей и задач исследования. Сущность темы должна быть изложена четко и последовательно, каждый последующий раздел должен быть логическим продолжением предыдущего, вытекать из него и быть с ним взаимосвязанным. Общий объем работы **должен составлять 35-45 страниц** текста, включая библиографию и приложения. Курсовая работа должна быть написана экономически грамотно и оформлена в соответствии с требованиями ГОСТа и Правилами оформления и требованиями к содержанию курсовых проектов (работ) и выпускных квалификационных работ ДГТУ (Приказ ректора ДГТУ от1.08.2014 № 171).

Курсовая работа включает в себя:

- титульный лист;
- задание
- содержание;
- введение;
- основную часть, состоящую из трех глав, каждая их которых должна иметь название, соответствующее теме курсовой работы;
- заключение;
- список использованных источников;
- приложения.

Титульный лист должен содержать все необходимые идентификационные признаки и быть оформлен по образцу, приведенному в приложении А.

В содержании последовательно перечисляются заголовки разделов и подразделов курсовой работы, указываются номера страниц, с которых они начинаются. Образец содержания приведен в приложении Б.

Во введении курсовой работы необходимо:

- обосновать актуальность выбранной темы;
- сформулировать цель курсовой работы и задачи исследования;
- охарактеризовать объект и базу исследования;
- указать методологическую основу для написания курсовой работы, т.е. назвать основные учебники, монографии, законода-

тельные акты по выбранной теме;

- кратко описать структуру работы (дать аннотацию каждой главы).

Объем введения – 1,5 - 2 страницы текста.

В основной части работы решаются задачи исследования и раскрывается содержание заявленной темы. В ней выделяются три главы, каждая из которых включает 2-3 параграфа. Содержание основной части должно соответствовать поставленным во введении целям и задачам. Все части должны быть примерно одинаковыми по объему материала. В конце каждой главы делается логический переход к следующему разделу работы.

В первой (теоретической) главе рассматривается сущность проблемы в соответствии с существующими в отечественной и зарубежной экономической литературе точками зрения и обосновывается собственная позиция автора; определяются основные признаки и функции объекта исследования, проводится его классификация; характеризуется механизм взаимодействия и организация деятельности участников. Основные положения, изложенные в первой главе курсовой работы, должны стать базой для изучения и анализа фактических данных и практической деятельности организации, выбранной в качестве базы исследования.

Объем первой главы – 10-12 страниц.

Во второй (аналитической) главе обобщаются статистические и фактические данные, относящиеся к исследуемой проблеме; выявляются основные факторы, определяющие ее развитие, и основные закономерности, характеризующие изменение показателей в динамике; положительные и отрицательные проявления (последствия). Статистический материал для анализа должен быть представлен в динамике не менее, чем за 3 года по сопоставимым периодам, включая год сдачи курсовой работы. Анализируемый материал обязательно иллюстрируется таблицами, рисунками, схемами, диаграммами. Курсовая работа должна содержать 6-7 таблиц, 3-4 рисунка.

Объем второй главы – 10-12 страниц.

В третьей главе на основе проведенного анализа формулируются направления решения выявленных проблем и предлагаются рекомендации, направленные как на устранение отмеченных недостатков, так и на более полное использование положительных сторон деятельности организации (учреждения).

Главу 3 допустимо не подразделять на параграфы. Объем третьей главы – 5-7 страниц.

В заключении приводятся основные выводы по всем трем

главам (по 2-3 на каждый параграф), подтверждающие выполнение поставленных для исследования задач, отражающие полученные в курсовой работе результаты.

Объем заключения – 2-3 страницы.

Список использованных источников должен содержать перечень использованных при написании курсовой работы литературных источников с их полным описанием по требованиям стандартов. В него в обязательном порядке включаются источники, на которые есть ссылки в работе, а также другие материалы, которые использовались в процессе рассмотрения вопросов, заявленных в содержании работы.

Список использованных источников должен включать 25-30 наименований.

В приложения выносятся объемные таблицы, расчеты, систематизированные первичные материалы, иллюстрационный материал, составляющий более двух страниц, и другие источники информации.

# ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ ПОЯСНИТЕЛЬНОЙ ЗАПИСКИ

Оформление курсовой работы осуществляется в соответствие с правилами оформления и требованиями к содержанию курсовых проектов (работ) и выпускных квалификационных работ (Приказ ректора ДГТУ от1.08.2014 № 171)

# ТЕМАТИКА КУРСОВЫХ РАБОТ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ»

1. Рынок ценных бумаг в России: проблемы становления и развития
2. Формирование и развитие рынка ценных бумаг в современной России
3. Перспективы российского фондового рынка в свете глобализации мировых финансовых рынков
4. Глобализация фондовых рынков и место России в ее процессе
5. Зарубежные фондовые рынки: опыт становления и развития
6. Мировой рынок ценных бумаг: характеристика и тенденции развития
7. Международные рынки ценных бумаг: особенности их функционирования
8. Финансовые и фондовые рынки: региональный аспект
9. Сбережения, инвестиции и рынок ценных бумаг
10. Реальные и финансовые инвестиции в России: анализ и перспективы
11. Инструменты рынка ценных бумаг: сущность, классификация, инвестиционные качества
12. Инструменты российского рынка ценных бумаг: перспективы развития
13. Эмиссионные ценные бумаги: тенденции и перспективы на российском фондовом рынке
14. Акция как корпоративная ценная бумага
15. Российский рынок акций: тенденции и направления развития
16. Облигация как корпоративная ценная бумага
17. Рынок корпоративных облигаций: тенденции и перспективы развития
18. Эмиссия корпоративных ценных бумаг
19. Эмиссия акций как способ формирования капитала корпораций
20. Эмиссия долговых ценных бумаг как способ формирования заемного капитала корпораций
21. Российские ценные бумаги на международных финансовых рынках

22. Тенденции выпуска депозитарных расписок на акции российских эмитентов
23. Перспективы выхода иностранных эмитентов на российский фондовый рынок через российские депозитарные расписки
24. Рынок ипотечных ценных бумаг: тенденции и перспективы развития
25. Перспективы функционирования российского рынка ипотечных ценных бумаг
26. Еврооблигации российских эмитентов: кредитная история и проблема развития
27. Неэмиссионные ценные бумаги: особенности выпуска и обращения
28. Тенденции и перспективы вексельного обращения в России
29. Оценка риска и доходности финансовых инвестиций
30. Финансовые риски российского фондового рынка и их диверсификация
31. Производные ценные бумаги и инструменты фондового рынка
32. Эффективные стратегии опционной торговли
33. Российский рынок опционов: проблемы и перспективы
34. Организация торговли стандартными контрактами на российских биржах
35. Использование инструментов срочного рынка как метод снижения инвестиционных рисков
36. Инфраструктура российского рынка ценных бумаг и перспективы ее развития
37. Участники рынка ценных бумаг: их количественная и качественная характеристика
38. Акционерное общество как участник рынка ценных бумаг
39. Эмиссионная деятельность акционерного общества на рынке ценных бумаг
40. Дивидендная политика эмитентов на российском фондовом рынке
41. Особенности управления рисками, связанными с эмиссионной деятельностью предприятий
42. Государство на рынке ценных бумаг
43. Рынок государственных ценных бумаг в России: проблемы и перспективы развития
44. Рынок государственных ценных бумаг, особенности функционирования в России
45. Государственные и муниципальные ценные бумаги: меж-

дународная и российская практика

46. Субфедеральные и муниципальные займы: опыт обращения и перспективы развития
47. Рынок субфедеральных ценных бумаг в России
48. Рынок муниципальных ценных бумаг в России
49. Рынок еврооблигаций: история и перспективы развития
50. Перспективы развития рынка коллективных инвестиций
51. Коллективные инвесторы в России: тенденции становления и направления развития
52. Паевые инвестиционные фонды: особенности функционирования в России
53. Деятельность паевых инвестиционных фондов на российском фондовом рынке
54. Создание новых перспективных ПИФов в России
55. Конкурентоспособность ПИФов перед ОФБУ
56. Венчурное финансирование: возможности развития в России
57. Проблемы портфельного инвестирования в условиях российского фондового рынка
58. Формирование инвестиционного портфеля на рынке ценных бумаг и оценка его эффективности
59. Фондовый портфель и принципы его формирования
60. Управление портфелем ценных бумаг
61. Инвестиционный портфель и принципы его формирования и управления
62. Коммерческий банк как участник рынка ценных бумаг
63. Деятельность коммерческого банка на вексельном рынке
64. Деятельность страховых организаций на рынке ценных бумаг
65. Фондовая биржа и ее роль в условиях рыночной экономики
66. Фондовая биржа: принципы организации и механизм функционирования
67. Фондовая биржа: эволюция, принципы организации, механизм функционирования
68. Влияние фондовых бирж на привлечение инвестиций в экономику России
69. Индексы ММВБ и РТС как основные индикаторы российского фондового рынка
70. Фундаментальный и технический анализ: теория и практика применения на российском фондовом рынке
71. Проблемы и перспективы формирования цен на финансо-

вом рынке

72. Ценообразование на фондовом рынке
73. Ценообразование на рынке акций
74. Рыночная стоимость акций: порядок и методика ее определения
75. Ценообразование на рынке облигаций
76. Рыночная стоимость облигаций: порядок ее определения
77. Формирование цен на производные ценные бумаги
78. Система регулирования рынка ценных бумаг: международная практика и российские особенности
79. Проблемы и тенденции государственного регулирования рынка ценных бумаг в России
80. Роль саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг
81. Основные тенденции и направления совершенствования налогообложения на рынке ценных бумаг
82. Налогообложение на рынке ценных бумаг (на примере юридических лиц)
83. Налогообложение на рынке ценных бумаг (на примере физических лиц)

# МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ

## 1. Цели и задачи изучения дисциплины

Изучение дисциплины "Рынок ценных бумаг" в условиях рыночной экономики является одной из важнейших составляющих профессиональной подготовке специалистов в области финансов и кредита.

Цель дисциплины "Рынок ценных бумаг" - дать студентам теоретические знания об инструментах рынка ценных бумаг и закономерностях его функционирования, а также подготовить их к практической работе на российском рынке ценных бумаг.

В соответствии с квалификационными требованиями, предъявляемыми к специалисту в области финансов и кредита, изучение дисциплины предполагает обучение студентов теоретическим основам рынка ценных бумаг и применению полученных знаний на практике.

Основной задачей изучения дисциплины «Рынок ценных бумаг» является реализация требований Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования, установившего в качестве специальных требований к экономистам – овладение основами рынка ценных бумаг.

Для выполнения этих требований необходимо решение следующих задач:

- дать углубленное понимание экономической сущности ценных бумаг, рассмотреть особенности конкретных видов ценных бумаг, условия их выпуска и обращения, возможности использования в хозяйственной практике экономических субъектов;
- рассмотреть структуру рынка ценных бумаг, виды его участников (профессиональных участников, эмитентов, инвесторов), их взаимодействие при организации выпуска и обращения ценных бумаг, а также операции различных категорий участников с ценными бумагами;
- дать знания о механизме инвестирования в ценные бумаги, о методах инвестиционного анализа, оценки финансовых рисков, связанных с ценными бумагами;
- рассмотреть систему регулирования и саморегулирования рынка ценных бумаг;
- раскрыть механизм функционирования инфраструктуры рынка ценных бумаг;
- сформировать представление о деятельности профессио-

нальных участников рынка ценных бумаг, технологиях операций с ценными бумагами.

**1.2 Распределение часов самостоятельной работы студентов**

| Вид самостоятельной работы | Объем времени (час) | |
|---|---|---|
| | очная | заочная |
| индивидуальная работа с литературой, конспектами лекций - усвоение текущего материала | 13 | 30 |
| Подготовка к практическим занятиям; решение задач, подготовка докладов | 15 | 20 |
| Подготовка к рейтинговому контролю, | 15 | 30 |
| выполнение курсовых работ | 15 | 30 |
| Подготовка к рубежному контролю | 16 | 33 |
| Итого | 74 | 143 |

**2. При самостоятельном изучении дисциплины «Рынок ценных бумаг» студентам целесообразно выполнять следующие рекомендации:**

При самостоятельной работе с учебниками и учебными пособиями рекомендуется придерживаться определенной последовательности. Читая и конспектируя тот или иной раздел учебника, необходимо твердо усвоить основные определения, понятия и классификации. Формулировки определений и основные классификации надо знать на память. После усвоения соответствующих понятий и закономерностей следует решить задачи или проанализировать примеры их практического применения на опыте зарубежного и российского рынка ценных бумаг, закрепляя тем самым проработанный теоретический материал.

УМКД дисциплины «Рынок ценных бумаг» включает в себя следующие материалы: краткий конспект лекций; иллюстративный материал к лекциям; вопросы к экзамену или зачету; методические указания для самостоятельной работы студентов, перечень контрольных вопросов для самоподготовки, рабочую программу дисциплины; тесты для самоконтроля степени освоения курса и должны использоваться студентами в ходе самостоятельного изучения дисциплины.

## 2. Основные направления работы студентов по самостоятельному изучению курса «рынок ценных бумаг»

Особенностью организации учебного процесса в настоящее время является усиление роли самостоятельной работы студентов над изучением учебной дисциплины.

Самостоятельная работа имеет ряд особенностей и обязательно предполагает:

– регулярное посещение лекций, изучение лекционного материала и рекомендуемой литературы;

– подготовку к семинарским занятиям по курсу;

– решение задач и упражнений, разбор тестов и проблемно-логических ситуаций;

– подготовку и докладов по отдельным темам курса;

– подготовку зачетно-экзаменационной сессии по курсу «Рынок ценных бумаг»

Самостоятельная работа должна осуществляться в двух направлениях: под контролем преподавателя и во внеаудиторное время.

Под контроль должны попадать следующие виды самостоятельной работы студентов:

– подготовка к семинарским занятиям по конспекта лекций и самостоятельная проработка материала по рекомендуемой литературе;

– разбор проблемно-логических ситуаций, рассматриваемых на основе проработки дополнительных информационных источников;

– подготовка выступлений и докладов по различным темам курса;

– подготовка к зачетно-экзаменационной сессии по материалам курса.

Текущий контроль знаний по курсу осуществляется по следующим направлениям:

1. Оценка ответов, выступлений на семинарах.
2. Проведение письменных контрольных работ.
3. Тематическое тестирование (в том числе с использованием ПК).
4. Проведение самостоятельных работ на знание категориального аппарата.
5. Оценка докладов, подготовленных для выступления на семинарах.

6. Проверка внеаудиторного решения задач.

На заочном отделении роль самостоятельной работы студентов занимает особое место в виду сокращения количества аудиторных занятий.

Для студентов заочного отделения основным видом контроля самостоятельной работы является проверка и защита самостоятельной работы, в ходе самостоятельного изучения материала.

При проведении самостоятельной работы студентам необходимо:

– обращать внимание на новые термины и понятия;

– увязывать полученные знания с реально смоделированной ситуацией при решении задач, тестов, упражнений и проблемных ситуаций.

Выполняя самостоятельную работу, следует придерживаться следующей схемы:

– прежде чем приступить к выполнению практических заданий, необходимо разобраться в теории вопроса, уяснить основные положения, термины и понятия;

– при выполнении заданий следует придерживаться принципа последовательности;

– выполнение задания предполагает приведение правильного решения, расчета и системы необходимых выводов.

В последнее время издано большое количество различных учебников и учебных пособий по курсу «Рынок ценных бумаг», в которых в очень доступной и понятной форме изложены основные направления развития как зарубежного, так и отечественного рынка ценных бумаг и биржевой деятельности. Рекомендуемый перечень учебной литературы приведен в конце методических указаний.

## 4. Рекомендации по самоподготовке для отдельных видов работ

### Подготовка к практическим (семинарским) занятиям

При ответе на вопросы студенту необходимо пользоваться лекционным материалом и предлагаемой литературой

Критериями оценки подготовленных к занятию являются:

- правильность ответа на поставленный вопрос
- полнота ответа
- аргументированность ответа

## Распределение вопросов для самоподготовки по темам занятий

Тема 1.Становление и развитие рынка ценных бумаг как альтернативного источника финансирования экономики.

Тема 2. Рынок ценных бумаг Российской Федерации и основные проблемы его развития.

1. Охарактеризуйте основные этапы развития рынка ценных бумаг
2. Назовите определение рынка ценных бумаг.
3. Охарактеризуйте функции рынка ценных бумаг
4. Чем различаются первичный и вторичный рынок ценных бумаг.
5. Сравните кассовый и срочный рынки ценных бумаг.
6. Какова взаимосвязь между инвестициями и сбережениями?
7. Как соотносятся между собой понятия «финансовый рынок» и «рынок ценных бумаг»?

Тема 3. Структура и участники рынка ценных бумаг

1. Опишите цели функционирования и участников рынка ценных бумаг.
2. Что понимается под инфраструктурой рынка ценных бумаг?
3. Перечислите виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
4. В чем состоит различие между брокерской и дилерской деятельностью?
5. В чем отличие депозитарной деятельности от деятельности по управлению ценными бумагами?
6. Какие виды счетов существуют в системе ведения реестра?
7. Дайте определение номинального держателя ценных бумаг.
8. Какой орган проводит лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг?
9. Кто может осуществлять деятельность финансового консультанта? В чем различие между депозитарной деятельностью и деятельностью по ведению реестра?

10. Дайте определение номинального держателя ценных бумаг.
11. Какие виды счетов существуют в системе ведения реестра, в депозитарии?

## Тема 4 Система регулирования рынка ценных бумаг

1. Какие основные нормативно - правовые документы используются в процессе регулирования рынка ценных бумаг. Кратко охарактеризуйте их содержание
2. Назовите основные органы регулирования рынка ценных бумаг, перечислите их функции
3. Что подразумевают под саморегулирующей организацией на рынке ценных бумаг?
4. Назовите основные виды саморегулирующих организаций в России, перечислите их функции
5. Какие последствия влечет за собой несоблюдение установленной формы ценной бумаги?
6. Что представляет собой регистрационный код ценной бумаги?
7. Из каких основных элементов складывается система управления акционерным обществом?
8. В каких случаях общество не вправе выплачивать дивиденды?
9. Кто имеет право вести реестр акционеров общества?
10. Какие вопросы относятся к исключительной компетенции общего собрания акционеров?
11. Какие обязательные реквизиты должен содержать вексель, отсутствие каких из них не лишает его силы векселя?

## Тема 5 Экономическая сущность и основные характеристики ценных бумаг

1. В чем заключается специфика ценной бумаги как объекта прав?
2. Дайте определение ценной бумаги в соответствии с ГКРФ.
3. Какие признаки ценных бумаг положены в основу их классификации?
4. Назовите способы передачи прав по именной и ордерной ценной бумаге, охарактеризуйте различия между ними.
5. Чем отличаются друг от друга эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги?

6. Опишите основные различия между долговыми и долевыми ценными бумагами.

Тема 6 Производные финансовые инструменты

1. Дайте определение производных финансовых инструментов, чем они отличаются от основных ценных бумаг?
2. В чем заключается особенности варрантов.
3. Назовите основные виды депозитарных расписок.
4. Дайте понятие опциона и фьючерса и приведите их сравнительную характеристику.
5. Назовите виды опционов.
6. Какие опционные стратегии существуют в биржевой торговле?
7. Охарактеризуйте форвардный контракт и приведите его отличительные особенности.
8. Назовите виды фьючерсных контрактов.

Тема 7 Первичный рынок ценных бумаг и его характеристика.

1. Назовите участников первичного рынка ценных бумаг
2. Каковы основные виды эмитентов на рынке ценных бумаг?
3. Назовите и охарактеризуйте этапы эмиссии ценных бумаг
4. Дайте характеристику основным способам размещения ценных бумаг
5. Понятие, виды андеррайтинга на рынке ценных бумаг, функции андеррайтера.
6. В каких ситуациях необходимо составление проспекта эмиссии?
7. По какой цене происходит первичное размещение акций, облигаций?
8. Должен ли банк регистрировать проспект эмиссии своих сертификатов?
9. Назовите цели и способы размещения эмиссионных ценных бумаг.
10. Что такое «объявленные» акции?
11. Каков срок регистрации проспекта эмиссии в федеральном органе по регулированию рынка ценных бумаг?
12. Какие ограничения существуют в законодательстве на выпуск облигаций акционерными обществами?

Тема 8. Функции и назначение вторичного рынка ценных бумаг

1. Назовите основные этапы развития российского рынка ценных бумаг.
2. Перечислите основные проблемы развития рынка ценных бумаг в РФ.
3. Назовите виды вторичных рынков.
4. Назовите причины и необходимость существования внебиржевого рынка.
5. В чем заключается необходимость формирования рейтинговых оценок на рынке ценных бумаг?
6. Каким образом переходят права на именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги?
7. В чем особенность перехода прав по эмиссионным ценным бумагам?
8. Чем отличается переход прав по документарным и бездокументарным эмиссионным ценным бумагам?
9. Каким образом осуществляется учет прав на эмиссионные ценные бумаги?
10. Приведите сравнительную характеристику вторичного рынка ценных бумаг какой –либо страны мира и российского рынка ценных бумаг.

Тема 9. Особенности функционирования фондовой биржи. Тема 10 Организационно- экономические аспекты биржевой торговли.

Тема 11. Внебиржевая торговля ценными бумагами

1. Кто может быть членом фондовой биржи?
2. Назовите функции организатора торговли на рынке ценных бумаг?
3. С какими ценными бумагами могут совершаться сделки на бирже?
4. Охарактеризуйте систему торговли РТС.
5. Назовите наиболее известные биржевые индексы, какие методы используются для их расчета.
6. В каких формах может быть организован внебиржевой рынок?
7. Какие требования предъявляются к ценным бума-

гам, обращающимся на организованном внебиржевом рынке?

8. Чем различаются двухсторонний и многосторонний клиринг на организованном рынке?

9. Что означает понятие «листинг»?

10. Как определяется рыночная стоимость акций?

11. Каким образом переходят права на именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги?

12. В чем особенность перехода прав по эмиссионным ценным бумагам?

13. Чем отличается переход прав по документарным и бездокументарным эмиссионным ценным бумагам?

14. Каким образом осуществляется учет прав на эмиссионные ценные бумаги?

Тема 12.Фундаментальный анализ рынка ценных бумаг.

Тема 13. Технический анализ рынка ценных бумаг.

1. Что включает в себя понятие «фундаментальный анализ» и его значение?

2. В чем заключается основа технического анализа?

3. Что подразумевается под эффективностью (доходностью) ценных бумаг?

4. Какие параметры влияют на рыночную стоимость ценной бумаги?

5. В каких случаях используют формулу простого процента и в каких — сложного?

6. Назовите основные показатели доходности ценных бумаг.

7. Как облагается налогом прибыль (доход) по ценной бумаге

8. Назовите разницу между понятиями «курс» и «курсовая стоимость»?

9. Приведите понятие технического анализа и принципы его реализации

10. Назовите и охарактеризуйте типы трендов в техническом анализе.

11. Классифицируйте существующие методы технического анализа.

12. Каковы параметры построения ценовых графиков, их виды.

## 4.1 Подготовка доклада

Доклад – это форма работы, напоминающая реферат, но предназначенная по определению для устного сообщения. Обычно доклад задаётся студенту в ходе текущей учебной деятельности, чтобы он выступил с ним устно на одном из семинарских или практических занятий. На подготовку отводится достаточно много времени (от недели и более).

Поскольку доклад изначально планируется как устное выступление, он несколько отличается от тех видов работ, которые постоянно сдаются преподавателю и оцениваются им в письменном виде. Необходимость устного выступления предполагает соответствие некоторым дополнительным

критериям. Если письменный текст должен быть правильно построен и оформлен, грамотно написан и иметь удовлетворительно раскрывающее тему содержание, то для устного выступления этого мало. Устное выступление, чтобы быть удачным, должно хорошо восприниматься на слух, то есть быть интересно для аудитории подано.

Текст доклада должен быть построен в соответствии с регламентом предстоящего выступления. Преподаватель обычно заранее сообщает, сколько времени отводится докладчику. Уложиться в регламент очень важно так как этот момент даже выходит на первое место среди критериев оценки доклада. В противном случае вас прервут, вы не успеете сказать всего, что рассчитывали, причем, вероятно, самого главного, поскольку обычно в конце доклада делаются выводы. От того качество выступления станет намного ниже и произведенное вами впечатление, как и полученная оценка, оставят желать лучшего.

Поэтому не меньшее внимание, чем написание самого доклада, следует уделить его чтению. Написав черновой вариант, попробуйте прочесть его самому себе или кому – то из взрослых и друзей вслух. При этом нужно читать не торопясь, но без лишней медлительности, стараясь приблизить темп речи к своему обычному темпу чтения вслух. Дело в том, что волнение во время чтения доклада перед аудиторией помешает вам всё время контролировать темп своей речи, и она всё равно самопроизвольно приобретет обычно свойственный темп, с той лишь разницей, что будет несколько более быстрой из – за волнения. Так что если ваш текст окажется невозможно прочитать за установленное регламентом время, не стоит делать вывод, что читать нужно вдвое быстрее. Лучше просто пересмотреть доклад и постараться сокра-

тить в нём самое главное, избавиться от лишних эпитетов, вводных оборотов – там, где без них можно обойтись. Сделав первоначальное сокращение, перечитайте снова текст. Если опять не удалось уложиться в регламент, значит, нужно что – то радикально менять в структуре текста: сократить смысловую разбежку по вводной части (сделать так, чтобы она быстрее подводила к главному), сжать основную часть, в заключительной части убрать всё, кроме выводов, которые следует пронумеровать и изложить тезисно, сделав их максимально чёткими и краткими.

Очень важен и другой момент. Не пытайтесь выступить экспромтом или полуэкспронтом, не отступайте в момент выступления слишком далеко от подготовительного текста.

Выбирая тему, следует внимательно просмотреть список и выбрать несколько наиболее интересных и предпочтительных для вас тем. Необходимо учитывать и то, для каких тем у вас есть дома научная литература или даже готовые наработки, идеи. Поэтому из нескольких тем нужно выбрать одну самую предпочтительную.

**4.1.2 Правила выполнения внеаудиторной самостоятельной работы студентов по подготовке доклада**

Доклад пишите аккуратно, без помарок, разборчивым почерком, чтобы вы могли быстро воспользоваться текстом при необходимости

Отвечайте на вопросы конкретно, логично, по теме, с выводами и обобщением, проявляя собственное отношение к проблеме.

В конце доклада укажите используемую литературу.

Приводимые в тексте цитаты и выписки обязательно документируйте со ссылками на источник.

**4.1.3 Формы и методы контроля внеаудиторных самостоятельных работ студентов по подготовке доклада**

С выполненной самостоятельной работой студент должен публично выступить на учебном или семинарском занятии.

Контроль и оценка выполненной внеаудиторной работы осуществляется преподавателем в пределах времени, отведенного на обязательные учебные занятия по дисциплине.

Критерии оценки:

- Актуальность темы исследования
- Соответствие содержимого исследования теме доклада
- Глубина проработки материала

## 4.2 Подготовка доклада

Это самостоятельная научно – исследовательская работа студента, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы; приводит различные точки зрения, а так же собственные взгляды на неё. Содержание доклад должно быть логичным; изложение материала носить проблемно – тематических характер. Тематика докладов обычно определяется преподавателем, но в определении темы инициативу может проявить и студент.

Прежде чем выбрать тему для доклад, автору необходимо выяснить свой интерес, определить, над какой проблемой он хотел бы поработать, более глубоко её изучить.

### 4.2.1 Этапы работы над докладом

1. Выбор темы:.

Не беритесь за тему, которую вам навязывают, когда к ней, что называется, не лежит душа. В большинстве случаев хорошо получается только та работа, к которой испытываешь интерес. Предпочтительно, чтобы окончательная формулировка темы была чёткой и достаточно краткой. В ней не должно быть длиннот, придаточных предложений. Хорошо, если в названии будет указан ракурс вашего подхода к теме. Не считайте, что тема должна полностью определять все содержание и строение дисциплины. Как правило, в процессе написания выявляются новые нюансы вопроса, порой возникают довольно продуктивные отвлечения от основной темы, и сама формулировка проблемы часто конкретизируется и немного меняется. Лучше подкорректировать тему под уже написанный текст, чем переписывать текст до тех пор пока он, наконец, идеально совпадёт с выбранной вами темой. Поэтому формулируйте тему так, чтобы была возможность всё – таки её подкорректировать. Если тема уже утвержден, а вам вдруг она показалась уже не интересной, слишком простой или, наоборот, слишком трудной, не просите заменить её. Раз так получилось, с большей вероятностью можно предположить, что как только тему сменят, она опять вам разонравится. Старайтесь доводить начатое до конца. Однако, если написанная работа никак не клеится и вы уверены, что это из – за темы, - попробуйте её сменить.

4.2.2 Подбор источников по теме

Как правило, при разработке доклада используется не менее 8 – 10 различных источников

Студенты самостоятельно подбирают литературу, необходимую при подготовке. Для этого вы должны научиться работать с каталогами.

### 4.2.3 Разработка плана доклада

Структура доклад должна быть следующей:

1. Титульный лист
2. Оглавление (в нём последовательно излагаются названия пунктов доклад, указываются страницы, с которых начинается каждый пункт).
3. Введение (формулируется суть исследуемой проблемы, обосновывается выбор темы, определяется её значимость и актуальность, указывается цель задачи доклад, даётся характеристика используемой литературы).
4. Основная часть (каждый раздел её, доказательно раскрывая отдельную проблему или одну из её сторон, логически является продолжением предыдущего; в основной части могут быть предоставлены таблицы, графики, схемы).
5. Заключение (подводятся итоги или даётся обобщённый вывод по теме доклад, предлагаются рекомендации).
6. Список литературы.

### 4.2.4 Написание доклада

1. Рубрикация текста

Под рубрикацией текста понимается его членение на логически самостоятельные составные части.

Если введение и заключение обычно бывают цельными, то основная часть, в свою очередь, подвергается более дробной рубрикации на главы и параграфы. Она осуществляется посредством нумерации и заголовков.

Каждый заголовок должен строго соответствовать содержанию следующего за ним текста.

Название глав и параграфов не следует делать ни слишком многословными, длинными, ни чересчур краткими. Длинные заголовки, занимающие несколько строк, выглядят громоздкими и с трудом воспринимаются. Тем более, что названия глав и параграфов набираются более крупными буквами. Слишком краткое название теряет всякую конкретность и воспринимается как общие. В заголовок не следует включать узкоспециальные термины, сокращения, аббревиатуру, формулы.

Помимо выделения частей текста, имеющих названия и номера, существует более дробная рубрикация без использования номеров и названий. Это деление текста на абзацы, то есть периодическое логически обусловленное отделение фрагментов написанного друг от друга с отступом вправо в начале первой строчки фрагмента. Абзацы позволяют сделать излагаемые мысли

более рельефными, облегчают восприятие текста при чтении и его осмысление.

Желательно, чтобы объём абзацев был средним. Редкость отступов делает текст монотонным, а чрезмерная частота мешает сосредоточиться читателю на мысли автора.

Между абзацами непременно должна существовать логическая связь, объёдиняющая их в цельное повествование.

2. Стилистика текста

Очень важно не только то, как вы раскроете тему, но и язык, стиль, общая манера подачи содержания.

Научный текст красив, когда он максимально точен и лаконичен. Используемые в нём средства выражения прежде всего должны отличаться точностью, смысловой ясностью. Ключевые слова научного текста – это не просто слова, а понятия. Когда вы пишите, пользуйтесь понятийным аппаратом, то есть установленной системой терминов, значение и смысл которых должен быть для вас не расплывчатым, а чётким и ясным. Необходимость следить за тем, чтобы значение используемых терминов соответствовало принятому в данной дисциплине употреблению.

Вводные слова и обороты типа «итак», «таким образом» показывают, что данная часть текста служит как бы обобщением изложенного выше. Слова и обороты «следовательно», «отсюда следует, что…» свидетельствуют о том, что между сказанным выше и тем, что будет сказано сейчас, существуют причинно – следственные отношения. Слова типа «вначале», «во – первых», во – вторых», «прежде всего», «наконец», «в заключении сказанного» указывают на место излагаемой мысли или факта в логической структуре текста. Слова и обороты «однако», «тем не менее», «впрочем», «между тем» выражают наличие противоречия между только что сказанным и тем, что сейчас будет сказано.

Обороты типа «рассмотрим подробнее…» или «перейдём теперь к…» помогают более чёткой рубрикации текста, поскольку подчёркивают переход к новой невыделенной особой рубрикой части изложения.

Показателем культуры речи является высокий процент в тексте сложносочинённых и сложноподчинённых предложений. Сплошной поток простых предложений производит впечатление примитивности и смысловой бедности изложения. Однако следует избегать слишком длинных, запутанных и громоздких сложных предложений, читая которые, к концу забываешь, о чём говорилось в начале.

В тексте не должно быть многословия, смыслового дубли-

рования, тавтологий. Его не стоит загромождать витиеватыми канцелярскими оборотами, ненужными повторами. Никогда не употребляйте слов и терминов, точное значение которых вам не известно.

3. Цитаты и ссылки

Необходимым элементом написания работы является цитирование. Цитаты в умеренных количествах украшают текст и создают впечатление основательности: вы подкрепляете и иллюстрируете свои мысли высказываниями авторитетных учёных, выдержками из документов и т. д. Однако цитирование тоже требует определённых навыков, поскольку на цитируемый источник надо грамотно оформить ссылку. Отсутствие ссылки представляет собой нарушение авторских прав, а неправильное оформленная ссылка рассматривается как серьёзная ошибка. Умение правильно, с

соблюдением чувства меры, к месту цитировать источник – один из самых необходимых навыков при выполнении докладов, т. к. обилие цитат может произвести впечатление несамостоятельности всей работы в целом.

Наиболее распространённая форма цитаты – *прямая.*

*Например:* «Язык, - отмечал А. П. Чехов, - должен быть прост и изящен».

Если вы цитируете источник, обязательно нужно на него сослаться. В студенческих работах обычно это делается с помощью *подстраничных сносок,* хотя вообще практикуется в составлении примечаний.

Сноски помещаются внизу той страницы, на которой было осуществлено цитирование, под текстом. В конце цитаты ставится арабская цифра, обозначающая порядковый номер сноски на данной странице. Далее вы называете издание, на которое ссылаетесь, в таком порядке: фамилия и инициалы автора, точка, полное заглавие книги, точка, тире, краткие выходные данные – как было описано применительно к библиографическому списку, точка, тире, номер страницы, где расположено цитируемое высказывание.

*Например:*

«В России, как и на западе, социологические исследования правовых явлений с самого начала осуществлялись преимущественно силами юристов в рамках юридической науки и были направлены на приращение научного знания о праве»[1].

---

1Лопаева В. В. Социология права. – М.: Норма, 2006. –

С.18.

**4.2.5 Правила выполнения внеаудиторной самостоятельной работы студентов по подготовке доклада**

При выборе темы доклад старайтесь руководствоваться:

– вашими возможностями и научными интересами;

– глубиной знания по выбранному направлению;

– желанием выполнить работу теоретического, практического или опытно – экспериментального характера;

– возможностью преемственности доклад с выпускной квалификационной работой.

Объём доклад может колебаться в пределах 5 – 15 печатных страниц; все приложения к работе не входят в её объём.

Доклад должен быть выполнен грамотно, с соблюдением культуры изложения.

Обязательно должны иметься ссылки на используемую литературу.

Должна быть соблюдена последовательность написания библиографического аппарата.

**4.2.6 Формы и методы контроля внеаудиторных самостоятельных работ студентов по подготовке доклада**

Критерии оценки доклад

- Актуальность темы исследования
- Соответствие содержимого темы
- Глубина проработки материала
- Правильность и полнота использования источников

По усмотрению преподавателя доклады могут быть представлены на семинарах, научно – практических конференциях, а так же использоваться как зачётные работы по пройденным темам.

**4.3 Примерная тематика докладов**

1. Анализ состояния и проблемы развития российского рынка ценных бумаг.

2. Региональные фондовые рынки.

3. Акционерное общество и проблемы управления акционерным капиталом.

4. Системы вексельного права.

5. Вексельные операции.

6. Суррогаты ценных бумаг.

7. Современное состояние российского рынка корпоративных облигаций.

8. Развитие рынка товарораспорядительных инструментов в

России.

9. Производные финансовые инструменты.

10. Проблемы развития рынка ипотечных ценных бумаг в России.

11. Рынки еврооблигаций.

12. Рынки региональных и муниципальных займов.

13. Выпуск и обращение американских и российских депозитарных расписок.

14. Банки на российском рынке ценных бумаг.

15. Крупнейшие инвестиционные банки мира.

16. Фондовый рынок Японии.

17. Доверительное управление, траст и трастовые компании.

18. Проблемы паевых инвестиционных фондов в России.

19. Управление портфелем ценных бумаг.

20. Институциональные инвесторы на рынке ценных бумаг.

21. Венчурные и хедж-фонды.

22. Население как инвестор.

23. Основы оценки эмитента и ценных бумаг.

24. Фондовые биржи в России: Х1Х - начало ХХ века.

25. Биржевая спекуляция.

26. Биржевые кризисы.

27. Организация рынка на Московской межбанковской валютной бирже.

28. Российская торговая система: основы организационного устройства, техническая, технологическая и информационная инфраструктура, функции и взаимоотношения участников и методы организации заключения сделок.

29. Развитие Интернет-трейдинга на российском рынке ценных бумаг.

30.Манипулятивные и запрещенные сделки.

31. Арбитражные сделки.

32. Особенности сделок с ценными бумагами в российской практике.

33. Оценка и проблемы развития российского законодательства по ценным бумагам.

34. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг: мировая и российская практика.

35. Анализ биржевой информации: российская и иностранная финансовая пресса.

36. Фондовые индексы в российской и зарубежной практике.

37. Рейтинг ценных бумаг.

38. Первичный рынок ценных бумаг в России.

39. Проблемы развития инфраструктуры фондового рынка в России.

40. Депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура Московской межбанковской валютной биржи.

41. Сравнительная характеристика зарубежных фондовых рынков

## 5. Выполнение внеаудиторной самостоятельной работы для формирования умений

### 5.1 Решение задач

Повышение эффективности самостоятельной работы студентов предполагает использование активных методов обучения. Одним из таких методов является решение ими практических задач и хозяйственных ситуаций.

С этой целью разработаны методические рекомендации по выполнению практических работ, которые размещены на сайте ДГТУ http://de.dstu.edu.ru/. Для этого необходимо зайти в раздел «Электронная библиотека УДО и ПК» набрав пароль cdodstu. Затем перейти на страничку факультета «Управление и предпринимательство», далее в раздел кафедра «Финансы и кредит».

Методические рекомендации по выполнению практических работ включают:

а) краткие теоретические сведения по темам работ;

б) примеры решения задач, которые дают возможность студентам освоить методический и математический аппарат расчётов;

в) задачи для самостоятельного решения.

**5.1.1Правила выполнения внеаудиторной самостоятельной работы студентов по решению задач**

Самостоятельное выполнение практических работ проводится в два этапа:

1. Подготовительный – студент должен ознакомиться с теоретическим материалом, освоить методический и математический аппарат расчётов;

2. Практический – студент должен выполнить работу с соответствии с описанием, методическими указаниями по расчётам.

В процессе работы студент должен иметь ввиду, что задача всегда имеет одно решение, а хозяйственная ситуация представ-

ляет собой ситуационную задачу, которая может иметь несколько решений;

Студент должен выбрать одно правильное решение исходя из данного критерия.

***5.1.2 Требования к оформлению внеаудиторной самостоятельной работы студентов по решению задач***

Выполненные задачи должны быть оформлены на листах формата А4 в папке, в соответствии с правилами выполнения практических работ, оговоренных в методических указаниях по их выполнению.

**5.1.3 Формы и методы контроля внеаудиторных самостоятельных работ студентов по решению задач**

Контроль и оценка выполненной внеаудиторной работы осуществляется преподавателем в пределах времени, отведенного на обязательные учебные занятия по дисциплине.

5.2 Методические указания и примеры решения типовых задач и упражнений

**1. Методика расчета стоимости и доходности облигаций**

Доходность является относительным показателем, характеризующим доход, приходящийся на единицу затрат.

Различают купонную доходность (норма процента, которая указана на ценной бумаге), текущую доходность и полную доходность.

Текущая доходность характеризует облигацию как объект долгосрочного инвестирования. Она отражает годовые поступления относительно затрат на приобретения облигации и рассчитывается по формуле:

$$Dтек = \frac{Ск}{Рпок} \times 100$$

где $Dтек$ – текущая доходность облигации, %

$Ск$ – сумма годовых процентных платежей, руб.

$Рпок$ – цена приобретения облигации, руб.

*Пример:*

Купонный доход по облигации составляет 117,5 руб., а стоимость ее приобретения составляет 950 руб. В данном случае текущая доходность составит:

$$Dтек = \frac{117{,}5}{950} \times 100 = 12{,}36(\%)$$

Вместе с тем, текущая доходность не учитывает из-

менения цены облигации. Показатель полной доходности характеризует полный доход от облигации, получаемый от процентных выплат и изменения цены на облигацию, который приходится на единицу затрат по её приобретению:

$$Dn = \frac{Скп + Рпр - Рпок}{Рпок} \times 100$$

где $Dn$ – полная доходность облигации, %

$Рпр$ – курсовая стоимость облигации, руб.

$Скп$ – совокупный купонный доход, руб.

*Пример:*

Облигация номинальной стоимостью 1000 руб. и купонной ставкой 5% годовых приобретена с дисконтом 10%. По истечении года ее рыночная стоимость возросла до 110% от номинала. Необходимо определить ее текущую доходность.

*Решение:*

1. Определим сумму процентов по облигации за год: Она составит:

$$Скп = 1000 \times 0{,}05 = 50 руб.$$

2. Цена приобретения облигации:

$$Рпок = \frac{1000 \times 90}{100} = 900 руб.$$

3. Курсовая стоимость облигации через год будет равна:

$$Рпр = \frac{1000 \times 110}{100} = 1100 руб.$$

4. Таким образом, текущая доходность облигации за год:

$$Dn = \frac{50 + 1100 - 900}{900} \times 100 = 27{,}8\%$$

Если в условии задачи вместо стоимости покупки и продажи облигации указываются курсы покупки и продажи и доход имеет процентное выражение, то вместо абсолютных чисел в формуле применяются относительные показатели.

В процессе анализа доходности облигаций важно рассчитывать доходность к погашению, которая определяется воздействием следующих факторов:

- рыночная (курсовая) стоимость облигации,
- срок обращения облигации и периодичность выплаты процентов.

1. Облигации имеют нарицательную (номинальную) и рыночную цену. Номинальная стоимость облигации не меня-

ется на протяжении всего срока облигационного займа.

Рыночная цена определяется как дисконтированная сумма купонного дохода и суммы к погашению. В качестве ставки дисконта принимается минимально приемлемый уровень доходности.

Порядок расчета рыночной цены облигации зависит от условий выплаты дохода. Различают облигации без выплаты купонного дохода (дисконтные), облигации с выплатой дохода через равные промежутки времени и облигации с выплатой процентов в конце срока обращения.

В частности для облигаций с дисконтом (нулевым купоном) рыночную стоимость следует рассчитывать следующим образом:

$$P = \frac{N}{(1+i)^n}$$

где $P$ – рыночная стоимость облигации, руб.

$N$ – номинал облигации, руб.

$i$ – минимально приемлемый уровень доходности (ставка рыночного ссудного процента),

$n$ – период, лет

*Пример:*

Коммерческий банк выпустил облигации, номиналом 15 тыс. руб. со сроком погашения через 8 лет без выплаты купонных процентов. Погашение производится по номиналу. Необходимо определить рыночную цену облигации при условии, что минимальная приемлемая ставка доходности составляет 11% годовых. На момент расчетов данная облигация продается на рынке за 7 тыс. руб.

*Решение:*

Подставляя данные в приведенную выше формулу, получим следующее значение рыночной стоимости облигации:

$$P = \frac{15000}{(1+0{,}11)^8} = 6521 руб.$$

Сопоставляя рассчитанную нами рыночную стоимость и стоимость облигации на рынке (6,52<7), можно заключить, что данная облигация недооценена рынком и инвесторы будут стремиться ее купить, обеспечив тем самым более высокую доходность к погашению.

Для расчета облигаций с ежегодной выплатой процентов рыночная стоимость рассчитывается следующим образом:

$$P = \sum_{t=1}^{n} \frac{C}{(1+i)^t} + \frac{N}{(1+i)^n}$$

где $C$ – сумма купонного дохода, руб.

$t$ – порядковый номер года выплаты дохода (от 1 до $n$)

*Пример:*

По облигации номинальной стоимостью 12 тыс. руб. в течение 3 лет ежегодно выплачиваются процентные платежи в сумме 1,5 тыс. руб., которые могут быть помещены в банк под 9% годовых.

*Решение:*

Рыночная стоимость облигации составит:

$$P = \sum_{t=1}^{3} \frac{1500}{(1+0{,}09)^t} + \frac{12000}{(1+0{,}09)^3} = 13064 руб.$$

Если проценты по облигации выплачиваются чаще, чем один раз в год, например 2 раза в год, формула приобретает вид:

$$P = \sum_{t=1}^{2n} \frac{C/2}{(1+i/2)^t} + \frac{N}{(1+i/2)^{2n}}$$

Рыночная стоимость облигации, % у которых погашаются в конце срока обращения, определяется:

$$P = N \times (1+q)^n \times (1+i)^n$$

где $P$ – рыночная стоимость облигации, руб.

$N$ – номинал облигации, руб.

$i$ –минимально приемлемый уровень доходности (ставка рыночного ссудного процента),

$n$ – период, лет

$q$ – процентная ставка по облигации, ед.

*Пример:*

По облигации номиналом 15 тыс. руб. со сроком погашения через 2 года проценты по ставке 8% годовых выплачиваются в момент погашения. Приемлемая ставка доходности составляет 13%. Определить расчетную цену облигации. На момент расчета стоимость облигации на рынке составила 23500 руб.

*Решение:*

Расчетная стоимость облигации составит:

$$P = 15000 \times (1+0{,}08)^2 \times (1+0{,}13)^2 = 22340 руб.$$

Исходя из сравнения действующей рыночной стоимости и расчетной стоимости облигации, можно предположить, что стоимость облигации переоценена рынком и инвесторы будут

стремиться ее продать, ожидая падения стоимости.

Важной характеристикой облигации является ее курс. Рыночные цены существенно различаются между собой. Рыночный курс рассчитывается для достижения их сопоставимости. Он определяется исходя из значения рыночной стоимости (курсовой стоимости) и номинала облигации:

$$Pк = \frac{P}{N} \times 100,$$

где $P_к$ – курс облигации,

$N$ – номинал облигации, руб.

$P$ – рыночная стоимость облигации, руб.

*Пример:*

Номинальная стоимость облигации составляет 10 тыс. руб., а цена приобретения облигации составила 9, 411 тыс. руб.

*Решение:*

На момент покупки рыночный курс облигации составит:

$$Pк = \frac{9{,}411}{10} \times 100 = 94{,}11$$

2. В процессе определения доходности облигации к погашению, срок обращения которой превышает год, важно учитывать наличие процентных платежей по облигации и периодичность их выплат.

Доходность к погашению облигаций с дисконтом (нулевым купоном):

$$D = \sqrt[n]{\frac{100}{Pк}} - 1, \text{ или } D = \sqrt[n]{\frac{N}{P}} - 1,$$

где $D$ – доходность облигации, %

$P_k$ – рыночный курс облигации, %

$N$ – номинал облигации, руб.

$P$ – рыночная стоимость облигации, руб.

$n$ – период обращения облигации, лет

*Пример:*

Облигации с нулевым купоном нарицательной стоимостью 100 руб. и сроком погашения через пять лет продаются за 63 руб. Проанализировать целесообразность приобретения этих облигаций, если имеется вариант альтернативного инвестирования с нормой дохода 12%.

*Решение:*

Доходность облигации в данном случае будет определена как

$$D = \sqrt[5]{\frac{100}{63}} - 1 = 0{,}082(8{,}2\%)$$

Расчет показывает, что приобретение облигаций является невыгодным вложением капитала, поскольку норма дохода, обеспечиваемая данной облигацией (8,2%), меньше альтернативной (12%).

Доходность к погашению облигаций с периодической выплатой купонного дохода определяется исходя из соотношения рыночной цены и номинала облигации. Так, для облигаций, приобретаемых с премией, рыночная стоимость которых выше номинала, доходность будет равна:

$$D = \left( q \times N - \frac{(N - P)}{n} \right) \times \frac{2}{(P + N)}$$

Для облигаций, приобретаемых с дисконтом, доходность определяется как

$$D = \left( q \times N + \frac{(N - P)}{n} \right) \times \frac{2}{(P + N)},$$

где $D$ – доходность облигации, %

$N$ – номинал облигации, руб.

$P$ – рыночная стоимость облигации, руб.

$n$ – период обращения облигации, лет

$q$ – процентная ставка по облигации, ед.

*Пример:*

Необходимо рассчитать доходность облигации номиналом 1000 руб. с годовой купонной ставкой 9%, имеющей текущую рыночную цену 840 руб. Облигация будет принята к погашению через 8 лет.

*Решение:*

Облигация в данном случае реализуется с дисконтом (рыночная стоимость ниже номинальной), поэтому:

$$D = \left( 0{,}09 \times 1000 + \frac{(1000 - 840)}{8} \right) \times \frac{2}{(840 + 1000)} = 0{,}12(12\%)$$

При определении доходности облигаций, проценты по которым выплачиваются в конце срока обращения, справедлива следующая формула:

$$D = \sqrt[n]{\frac{100}{Pk}} \times (1 + q) - 1$$

*Пример:*

Коммерческий банк выпустил в 2003 г. облигации со сроком погашения в 2005 г. Начисление процентов на номинал – 6% годовых. Выплата процентов и номинальная стоимость выплачиваются при погашении. Определить доходность облигации к погашению, если ее курс при первоначальной реализации составил 92,0

*Решение:*

Используя приведенную выше формулу доходности для облигаций с выплатой процентов в момент погашения, получим:

$$D = \sqrt{\frac{100}{92}} \times (1 + 0{,}06) - 1 = 0{,}10(10{,}5\%)$$

Для облигаций, которые предполагается продать раньше одного года после их эмиссии (или приобретения), доходность следует рассчитывать как

$$Dr = \frac{q \times N + (Knp - Kn) \times Tr}{Kn \times Tф} \times 100,$$

где $D_г$ – среднегодовая доходность

$q$ – ставка купонного дохода, полученная по облигации,

$K_п$ – курс покупки облигации,

$K_{пр}$ – курс продажи облигации,

$\boldsymbol{T_ф}$ – фактический срок обращения облигации (в днях, месяцах),

$T_г$ – продолжительность года в соответствующих единицах (в днях, месяцах).

*Пример:*

Инвестор, купив за 92,5% шестимесячную государственную облигацию ГКО, через 4 месяца продал ее с дисконтом 5%. Определить среднегодовую доходность операции.

*Решение:*

Поскольку процентная ставка в условии задачи отсутствует, курсы покупки и продажи (100% – 5% = 95%) известны, среднегодовая доходность операции будет подсчитана как:

$$Dr = \frac{(95 - 92{,}5) \times 12}{92{,}5 \times 4} \times 100 = 8{,}11\%$$

Если необходимо рассчитать доходность по облигации с учетом налогообложения, то доход по облигации умножают на соответствующий понижающий коэффициент.

*Пример:*

Используя условия предыдущей задачи, рассчитаем доходность по облигации с учетом налогообложения.

*Решение:*

В данном случае доход по ГКО облагается налогом на доход по ставке 15%. С учетом понижающего коэффициента доходность ГКО для инвестора составит:

$$Dr = \frac{(95-92{,}5)\times 0{,}85\times 12}{92{,}5\times 4}\times 100 = 8{,}11\%$$

**Примерные типовые задачи.**

1. По облигации номинальной стоимостью в 12 тыс. руб. в течение 6 лет будут выплачиваться ежегодные процентные платежи в сумме 1,3 тыс. руб., которые могут быть помещены в банк под 6% годовых. Определить рыночную цену и рыночный курс облигации

2. По облигации номиналом 18 тыс. рублей со сроком погашения 4 года проценты в размере 4% годовых выплачиваются в момент погашения. Ставка помещения равна 12%. Определить расчетную цену и курс облигации.

3. Коммерческий банк выпустил облигации номиналом 100 тыс. руб. со сроком погашения через 10 лет без выплаты купонных процентов. Погашение производится по номиналу. Ставка банковского процента – 12. Определить расчетную цену и курс.

4. Облигация номиналом 60 тыс. руб. со сроком погашения через 5 лет, годовым доходом 8%, выплачиваемым 2 раза в год, будет выкупаться по цене 64 тыс. руб. Определите расчетную цену облигации, приняв ставку ссудного процента равной 13%.

5. Котировка облигации номиналом 100 000 руб. составляет: покупка – 42%, продажа – 44%. Рассчитайте цену покупки, цену продажи и величину дисконта.

6. Определите, по какой цене (в процентах к номиналу) будет совершена сделка купли – продажи облигации на предъявителя при условии, что годовой купон по облигации – 9%, а сделка заключается за 22 дня до выплаты дохода. Финансовый год считается равным 360 дням.

7. Номинальная стоимость облигации составит 30 тыс. руб. Процентные платежи, выплачиваемые в течение 7 лет составят 5 тыс. руб. Рыночный курс облигации 95,11 % Определить текущую и полную доходность.

8. Коммерческий банк выпустил облигации без выплаты процентов, погашение осуще- ствляется через 4 года. Курс

реализации в момент выпуска – 76,5%. Определить доходность облигации.

9. Выпущены облигации с выплатой процентов в конце срока обращения, через 6 лет. Начисление процентов на номинал – 8% годовых. Определить доходность облигации, если ее курс при первоначальной реализации составил 95,6%

10. Инвестор покупает на 5500 руб. 18%-ные облигации по номиналу. К концу торгового дня курс облигаций упал на 3 пункта. Каковы потери текущей доходности инвестора?

11. Облигация сроком обращения 3 месяца куплена с дисконтом 15% и затем погашена по номиналу. Определить доходность к погашению.

12. Государственная 4-месячная облигация куплена юридическим лицом с дисконтом 10% и затем погашена по номиналу. При погашении инвестор получил доход из расчета 14% годовых. Без учета налогообложения доходов определить среднегодовую доходность операции для юридического лица.

13. Определить среднегодовую доходность сделки с 94-дневными ГКО, купленными на аукционе за 91,5% и проданными за 97,68% за 24 дня до погашения, с учетом налогообложения дохода.

14. Через 30 дней после аукциона коммерческий банк с дисконтом 4,8% купил 92-дневные ГКО, которые затем погасил. С учетом налогообложения дохода определить среднегодовую доходность операции банка.

15. 35%-ная корпоративная облигация куплена малым предприятием с премией к номиналу 6% и через 4 года продана за 120%. Без учета налогообложения доходов определить среднегодовую доходность операции малого предприятия.

16. 24%-ная купонная государственная облигация куплена производственным предприятием по курсу 95,4% и через 3 года продана с дисконтом 5%. С учетом налогообложения доходов определить среднегодовую доходность операции предприятия.

17. Облигация «А» со сроком обращения один год размещается с дисконтом 18%. Облигация «В» со сроком обращения 2 года и процентной ставкой 25% годовых размещается по номиналу. Облигация «С» погашается через 6 лет и при годовой ставке 29% реализуется по курсу 90%. Без учета налогообложения доходов, покупка какой облигации, исходя из доходности к погашению, предпочтительнее для инвестора?

18. Банковский процент по вкладам – 17% годовых. С каким минимальным дисконтом эмитент должен продавать свои купон-

ные четырехлетние 12%-ные облигации, чтобы без учета налогообложения доходов доходность к погашению у инвестора была не меньше годовой доходности по вкладам в банк?

## 2. Методика расчетов по операциям с акциями

ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ.

ПОД ДОХОДНОСТЬЮ АКЦИЙ ПОДРАЗУМЕВАЮТ ДОХОД ПО АКЦИЯМ, ВЫРАЖЕННЫЙ В ПРОЦЕНТАХ К ЕЕ РЫНОЧНОЙ ЦЕНЕ. РАЗЛИЧАЮТ ДИВИДЕНДНУЮ (ТЕКУЩУЮ) И ГОДОВУЮ (КОНЕЧНУЮ) ДОХОДНОСТЬ АКЦИИ.

Доходность акции – величина, зависящая от размера выплачиваемых дивидендов. Исходя из их величины и рыночной стоимости акции текущую доходность рассчитывают следующим образом:

$$I_t = \frac{D}{Pa} \times 100,$$

где $I_t$ – текущая доходность акции, %

$P_a$ – рыночная стоимость акции, руб.

$D$ – сумма дивиденда на 1 акцию, руб.

*Пример:*

Акционерное общество обещает выплачивать дивиденды по акциям в размере 5 тыс. руб. Текущая курсовая стоимость акции составляет 45 тыс. руб. Определить дивидендную доходность акции.

*Решение:*

Дивидендная доходность акции составит:

$$I_t = \frac{5}{45} \times 100 = 11{,}11\%$$

Полная (конечная) доходность акции в пересчете на год определяется исходя из всех доходов, полученных по акции за год, включая изменение ее курсовой стоимости.

$$Da = \frac{C + (Pnp - Pn)}{Pn \times Tф} \times 100,$$

где $D_a$ – годовая доходность акции, %

$C_a$ – сумма выплаченных дивидендов, руб.

$P_{пр}$ – стоимость продажи акции или ее рыночная стоимость на конец периода, руб.

$P_п$ – стоимость приобретения акции, или ее рыночная стоимость на начало периода, руб.

$T_ф$ – период обращения акции, лет

*Пример.*

Определить полную доходность акции, если ее номинал составляет 150 руб., ставка дивиденда 40%, а ее рыночная стоимость через год составила 200 руб.

*Решение:*

1. Рассчитаем сумму дивиденда за год. Она составит:

$$Ca = \frac{100 \times 40}{100} = 40 руб.$$

Так как в качестве периода обращения рассматривается только год, то исходя из имеющихся данных получим следующее значение доходности акции:

$$Da = \frac{40 + (200 - 150)}{150} \times 100 = 60\%$$

ПРИ УСЛОВИИ ВЛАДЕНИЯ АКЦИЕЙ ИНВЕСТОРОМ МЕНЕЕ ГОДА ДОХОДНОСТЬ РАССЧИТЫВАЕТСЯ ПОДОБНО РАСЧЕТУ ДОХОДНОСТИ ПО ОБЛИГАЦИЯМ, КОТОРЫЕ ПРЕДПОЛАГАЕТСЯ ПРОДАТЬ РАНЬШЕ ОДНОГО ГОДА ПОСЛЕ ИХ ЭМИССИИ (ПРИОБРЕТЕНИЯ).

Определение рыночной стоимости акций.

Рассмотрим способы определения рыночной стоимости акции как основного элемента при определении доходности.

Первый способ основан на теории зависимости рыночной стоимости от прибыли, остающейся в распоряжении предприятия и ставки рефинансирования центрального банка. Данную зависимость можно выразить следующим образом:

$$Pa = \frac{П}{A \times C} \times 100,$$

Где $P_a$ – курсовая стоимость акции, руб.

*П* – сумма чистой прибыли за последние 12 месяцев, руб.

*А* – количество оплаченных акций, шт.

*С* – средняя ставка центрального банка за последние 12 месяцев по централизованным кредитам, %

*ПРИМЕР:*

Чистая прибыль акционерного общества составляет 48 000 тыс. руб. Количество оплаченных акций составляет 10 тыс. шт. Необходимо определить расчетную курсовую стоимость акции на 24.03.2004г.

*Решение:*

На рассматриваемую дату, т.е. 24.03.2004 средняя ставка рефинансирования ЦБР составила около 15% . Используя приведенные данные, получим, что:

$$Pa = \frac{48000}{10 \times 15} \times 100 = 32000 руб.$$

Второй способ определения расчетной стоимости акции отражает ее изменение по мере обновления основных производственных фондов (ОПФ). Соответственно стоимость акции в этом случае может быть представлена в следующем виде:

$$Pa = \frac{П \times (1-k)}{(i-q) * Q},$$

где $k$ – ставка капитализации или обновления ОПФ, ед.

$i$ – ставка доходности по альтернативному вложению, ед.

$q$ – ожидаемый прирост дивиденда на 1 акцию, ед.

$Q$ – количество акций, находящихся в обращении, шт

*Пример:*

ОПРЕДЕЛИТЬ СТОИМОСТЬ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ, ЕСЛИ ИЗВЕСТНО, ЧТО АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ЧАСТЬ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ НАПРАВЛЯЕТ НА ФОРМИРОВАНИЕ ФОНДА ОБНОВЛЕНИЯ ОПФ. ПРИ ЭТОМ ИЗВЕСТНО, ЧТО ПРИЕМЛЕМАЯ РЫНОЧНАЯ ДОХОДНОСТЬ ДЛЯ АО СОСТАВЛЯЕТ 30%. ЧИСЛО ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ, НАХОДЯЩИХСЯ В ОБРАЩЕНИИ – 10000 ШТ., СТАВКА КАПИТАЛИЗАЦИИ - 25 % , ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА СОСТАВИЛА 160000 ТЫС. РУБ., ЕЖЕГОДНЫЙ ПРИРОСТ ДИВИДЕНДОВ ЗА РЯД ПРЕДЫДУЩИХ ЛЕТ СОСТАВИЛ В СРЕДНЕМ 5%.

*Решение:*

ИМЕЯ ДАННЫЕ ОБ ИЗМЕНЕНИИ ДИВИДЕНДОВ, АКЦИОНЕР БУДЕТ ОЖИДАТЬ ЕГО ПРИРОСТА. ВМЕСТЕ С ТЕМ БУДУЩАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ ПОЗВОЛИТ УВЕЛИЧИТЬ СТОИМОСТЬ АКЦИИ, КОТОРАЯ СОСТАВИТ:

$$Pa = \frac{160000 \times (1-0{,}25)}{(0{,}3-0{,}05)} \div 10000 = 480 тыс.руб.$$

Третий способ – метод дисконтирования дивидендов. Он ориентирован на прогноз дивидендов, выплачиваемых акционерным обществом.

Если ожидаемый размер дивидендов предполагается

неизменным на весь период расчетов, то расчетная стоимость акции составит:

$$Pa = \frac{Ca}{i},$$

где $C_a$ – сумма предполагаемых дивидендов, руб.

$i$ – норма доходности (требуемая доходность), ед.

*Пример:*

Предположим, что акционерное общество обещает выплачивать дивиденды в размере 5 тыс. руб. в течение неопределенного периода в будущем при требуемой ставке доходности 10%. Определить расчетную цену акции при текущей рыночной стоимости 45 тыс. руб.

*Решение:*

С помощью формулы рассчитаем стоимость акции, которая составит 50 тыс. руб. (5: 0,1). Сравнивая действительную и расчетную рыночную стоимость акции можно заключить, что акция недооценена рынком на 5 тыс. руб., и есть смысл ее приобрести.

В условиях постоянно меняющегося дивиденда может быть использована следующая формула расчета стоимости:

$$Pa = \frac{Ca}{(i - q)}$$

*Пример:*

За прошедший год АО выплатило дивиденды в размере 7 тыс. руб. за акцию. Прогнозируется, что дивиденды по акциям будут расти на 7% каждый год в течение неопределенного срока. Определить стоимость акции, если требуемая ставка доходности составляет 10%. Курсовая стоимость акции на рынке составляет 260 тыс. руб.

*Решение:*

1. Ожидаемые дивиденды на следующий год составят:

$C_a$ = 7 · (1+0,07) = 7,49 тыс. руб. за акцию

2.Стоимость акции составит:

$P_a$ = 7,49 : (0,1 – 0,07) = 249,7 тыс. руб.

При сопоставлении текущей стоимости акции 260 тыс. руб. с полученным результатом можно сделать вывод о необходимости продать акцию, так как она переоценена рынком на 10,3 тыс. руб. (260 – 249,7)

Если размер дивидендов растет в течение нескольких периодов по – разному, а с некоторого периода изменяется на постоянную величину, для расчета стоимости акции может быть ис-

пользован следующий алгоритм расчетов:

1. Определяем прирост дивидендов на акцию за каждый из периодов, в которых дивиденд изменяется неравномерно:

$$qt = \frac{Dt - Do}{Do}$$

где $q_t$ - предполагаемое изменение дивидендов в будущем периоде t,%

$D_t$ - размер дивидендов в будущем году t, руб.

$D_o$ – размер дивидендов в периоде, предшествующем t, руб.

2. ОПРЕДЕЛЯЕМ РАЗМЕР ДИВИДЕНДА НА 1 АКЦИЮ С ПЕРИОДА, КОГДА ДИВИДЕНД БУДЕТ РАСТИ В ПОСТОЯННОМ ТЕМПЕ:

$C_{T+1} = D_o \cdot (1 + q)$,

где $C_{T+1}$ - размер постоянно растущего дивиденда на акцию, руб.

$q$ – ожидаемый прирост дивиденда на 1 акцию, ед.

$D_o$ – размер дивидендов в предыдущем периоде, руб.

3. Рассчитаем стоимость акции:

$$Pa = \sum_{t=1}^{T} \frac{D_t}{(1+i)^t} + \frac{C_{T+1}}{(i-q)\times(1+i)^T},$$

ГДЕ $P_A$ - СТОИМОСТЬ АКЦИИ, РУБ.

$i$ – норма доходности (требуемая доходность), ед.

*Пример:*

Акционерное общество выплатило дивиденды в2003 году в размере 4 тыс. руб. на 1 акцию. Ожидается, что в 2004 г. дивиденд составит 6 тыс. руб., а в 2005 г. – 8 тыс. руб. на акцию. Начиная с 2006 г. дивиденд будет расти в постоянном темпе 10% в год. Необходимо определить стоимость акции при требуемой норме доходности 15%. Рыночная курсовая стоимость акции составляет на момент расчетов 250 тыс. руб.

*Решение:*

Изменение дивиденда в 2004 г. по сравнению с 2003 г. составляет

$q_t$ = ( 6 – 4) : 4 = 50%

Прирост дивиденда в 2005 г по сравнению с 2004 г. составит:

$q_t$ = ( 8 – 6) : 6= 33%

Поскольку с 2006 г. в нашем примере дивиденд будет расти в постоянном темпе, то сумма ежегодно выплачиваемых дивиден-

дов с этого момента будет иметь следующее значение:

$C_{t+1}$ = 8 · ( 1 + 0,1) = 8,8 тыс. руб.

Расчетная стоимость облигации составит:

$$Pa = \frac{6}{(1+0{,}15)^1} + \frac{8}{(1+0{,}15)^2} + \frac{8{,}8}{(0{,}15-0{,}1)\times(1+0{,}15)^3} = 244{,}07 тыс.руб.$$

Разница между текущей курсовой стоимостью и расчетной стоимостью акции небольшая. Поэтому можно сделать вывод о правильной оценке акции рынком.

Рыночная стоимость акции с учетом последующей перепродажи может быть определена(без учета изменения дивиденда):

$$Pa = \sum_{t=1}^{T} \frac{D_t}{(1+i)^t} + \frac{C2}{(1+i)^T},$$

ГДЕ: РА – ТЕКУЩАЯ РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ АКЦИИ

i – процентная ставка дисконтирования в долях единицы

T – общее количество дивидендных выплат

t – номер дивидендной выплаты

D – единичные дивидендные выплаты (руб.)

C2 – цена продажи акции

КУРС АКЦИИ ОБЫЧНО ОТОЖДЕСТВЛЯЕТСЯ С ЕГО ТЕКУЩЕЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТЬЮ.

ВМЕСТЕ С ТЕМ, КУРС АКЦИИ МОЖЕТ БЫТЬ РАССЧИТАН КАК ЧАСТНОЕ ОТ ДЕЛЕНИЯ СТАВКИ ДИВИДЕНДА ПО АКЦИИ И ССУДНОГО ПРОЦЕНТА ПО ДЕПОЗИТАМ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА. В ЭТОМ СЛУЧАЕ ОН РАССЧИТЫВАЕТСЯ КАК ОТНОСИТЕЛЬНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ:

$$Ka = \frac{d}{i} \times 100,$$

где $K_a$ – курс акции, %

$d$ – ставка дивиденда по акции, %

$i$ - рыночная ставка по депозитам, %

*Пример:*

По акции номинальной стоимостью 1000 руб. выплачивается дивиденд, который определяется в % к номиналу и составляет 25% годовых. Ставка по депозитам коммерческого банка – 11%. Определить расчетный курс акции

*Решение:*

Приведенные данные позволяют рассчитать курс акции. Он

составит:

$$Ka = \frac{25}{11} \times 100 = 227\%$$

Важным моментом при определении доходности акции является расчет предполагаемых к выплате дивидендов.

Для решения задач по определению размера выплачиваемых дивидендов необходимо знать положения Федерального закона «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208 - ФЗ.

*Пример:*

Уставный капитал акционерного общества в размере 500 тыс. руб. состоит из 400 обыкновенных и 100 привилегированных акций одинаковой номинальной стоимостью. Размер прибыли к распределению между акционерами в виде дивидендов – 220 тыс. руб. Ставка дивиденда по привилегированным акциям – 60%. На какой размер дивиденда может рассчитывать владелец обыкновенной акции?

*Решение:*

1. Согласно закону «Об акционерных обществах» в первую очередь выплачиваются дивиденды по привилегированным, а затем по обыкновенным акциям. Поэтому необходимо определить, какую сумму прибыли необходимо использовать для выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

Для этого рассчитаем номинальную стоимость акций. Она составит:

500000 : 500 = 1000 руб.

2. Сумма дивидендов по привилегированным акциям, необходимая к выплате за счет чистой прибыли:

1000 руб.: 100% · 60 % · 100 шт. = 60000 руб.

3. Сумма прибыли, остающаяся для выплаты дивидендов по обыкновенным акциям:

220000 – 60000 = 16000 руб.

4. Дивиденд на одну обыкновенную акцию составит:

16000: 400 = 40 руб.

Важным показателем, характеризующим акцию, является EPS , представляющий собой отношение прибыли за вычетом дивидендов по привилегированным акциям к количеству обыкновенных акций. Хотя акционеров и интересует то, насколько прибыльна их компания в целом и их право голоса позволяет им участвовать в принятии решения о расходах предприятия, они имеют право на эту прибыль только после учета всех долговых обязательств, сборов и налогов. Соответственно важнее всего для ак-

ционеров оценить размер прибыли компании после оплаты всех этих расходов по отношению к их акциям. Этот показатель иллюстрируется *величиной дохода на акцию:*

$$EPS = \frac{Пр - Дприв}{Коб}$$

Где Пр – прибыль акционерного общества

Дприв – дивиденды, приходящиеся на привилегированные акции

В техническом анализе акций (изучение потенциальной стоимости компании в будущем) самый важный аналитический показатель - коэффициент P/E. Главная его цель — дать возможность для сравнения стоимости сопоставимых ценных бумаг и установить ориентиры или рамки для конкретных отраслей. Это оценочный расчет, при котором предполагается постоянный уровень прибыли числа лет, которое потребуется компании, чтобы окупить цену своих акций:

$$P/E = \frac{Pa}{EPS}$$

**Примерные типовые задачи.**

1. Определите доходность обыкновенной акции, приобретенной в начале года за 275 руб. и проданной за 384 руб. в конце года.

2. Составьте тренд (график) изменения курса акции в течение года при номинале 200 руб. Рыночная цена акции в январе составила 125 руб., в феврале – 110 руб., в марте – 118 руб., в апреле – 140 руб., в мае – 150 руб., в июне – 160 руб., в июле – 150 руб., в августе 140 руб., в сентябре 180 руб., в октябре – 195 руб., в ноябре - 215 руб., в декабре – 210 руб.

3. Какова цена акции, если известно, что ежегодный прирост дивидендов составляет 12%, ее доходность равна 27% годовых, а дивиденды 50 руб. на акцию?

4. Определить стоимость обыкновенных акций, если известно, что акционерное общество часть чистой прибыли направляет на формирование фонда обновления ОПФ. При этом доходность акции равна 28%, число обыкновенных акций, находящихся в обращении, 10000 шт., ставка капитализации составляет 0,13, чистая прибыль АО по итогам года составляет 280000 тыс. руб., ежегодный прирост дивидендов – 4%.

5. За прошедший год АО выплатило дивиденды в размере 5 тыс. руб. за акцию. Прогнозируется, что дивиденды по акциям будут расти на 4% каждый год в течение неопределенного срока. Определить стоимость акции, если требуемая ставка доходности составляет 12%. Курсовая стоимость акции на рынке составляет 523 тыс. руб.

6. Акционерное общество выплатило дивиденды в 2003 году в размере 8 тыс. руб. на 1 акцию. Ожидается, что в 2004 г. дивиденд составит 9 тыс. руб., а в 2005 г. – 11 тыс. руб. на акцию. Начиная с 2006 г. дивиденд будет расти в постоянном темпе 14% в год. Необходимо определить стоимость акции при требуемой норме доходности 25%. Рыночная курсовая стоимость акции составляет на момент расчетов 312 тыс. руб.

7. Акционерное общество с уставным капиталом 60 млн. руб. состоит из 15 тыс. обыкновенных акций. Общество выпустило облигационный заем в размере уставного капитала с выплатой ежегодного купонного дохода в размере 17% годовых. Чистая прибыль общества составляет 120 млн. руб. Рассчитайте возможный размер дивиденда на одну акцию.

8. Номинальная стоимость акции составляет 220 руб. Определите рыночный курс акции при ожидаемой ставке дивиденда на уровне 11 % и средней банковской ставке по депозитам – 9%.

9. Акция номинальной стоимостью 18000 руб. со ставкой годового дивиденда 30% приобретена по двойному номиналу и продана через год, обеспечив ее владельцу 0,8 руб. дохода с каждого инвестируемого рубля. Определите курс акции в момент ее продажи.

10. Акция с дивидендом 40% приобретена по двойному номиналу и продана через год за 13600 руб., обеспечив совокупную доходность в 90%. Определите курс акции в момент покупки.

11. Банк приобрел за 1,8 тыс. руб. пакет акций из 1500 привилегированных акций номинальной стоимостью 10 р. каждая с фиксированной ставкой дивиденда 22% годовых. Через два года, в течение которых дивиденды выплачивались в полном объеме, банк продал акции за 2,4 тыс. руб. Определите дивидендную (текущую) и конечную (в пересчете на год) доходности акций для инвестора.

12. Определите величину уставного капитала АО, если известно, что по итогам года в виде дивидендов по привилегированным акциям выплачена акционерам сумма в 850 МРОТ при ставке дивиденда 15% годовых. Объем выпуска привилегированных акций у данного АО является максимально допустимым.

13. Акция номинальной стоимостью 125 руб. приобретена инвестором с коэффициентом 1,15 и продана на третий год после приобретения за 80 дней до даты выплаты дивидендов. За первый год ставка дивидендов равнялась 15%, за второй год – 24%, а за третий год – 32%. Индекс динамики цены продажи по отношению к цене приобретения – 1,21. Определите совокупную доходность акции для инвестора.

14. Открытое акционерное общество образовано в феврале 1998 г. с минимально возможным уставным капиталом. В апреле 2000 г. АО увеличивает уставный капитал в 1,5 раза, выпустив обыкновенные акции и разместив весь выпуск среди акционеров. Определите минимальную суммарную номинальную стоимость акций, которыми должен обладать акционер, чтобы иметь право получать информацию о составе акционеров и количестве акций им принадлежащих.

15. Определите минимальную цену, по которой акционеры – владельцы обыкновенных акций смогут приобрести акции в случае осуществления ими права на приобретение этих ценных бумаг, если известно, что АО осуществляет дополнительное размещение акций номинальной стоимостью 130 руб. по рыночной цене 152 руб.

16. АО имеет уставный капитал 260 тыс. руб. (номинальная стоимость акции – 130 руб.) Величина объявленных дополнительных обыкновенных акций АО – 1200шт., из которых размещены 1150 шт. Годовое собрание акционеров принимает решение о выплате годовых дивидендов в сумме 540000 руб. чистой прибыли АО. Определите величину дивиденда на одну акцию.

17. Обыкновенные акции номиналом 5 рублей имеют рыночную стоимость 12 руб. Компания стабильно выплачивает по ним дивиденды в размере 120% годовых. Определить показатель P/E/

18. Чистая прибыль акционерного общества составила 300000 руб. Выпущено 4000 обыкновенных и 1000 привилегированных акций с номинальной стоимостью 100 руб. Фиксированный дивиденд по привилегированным акциям составляет 5%. По итогам года после выплаты дивидендов по привилегированным акциям оставшаяся прибыль была направлена в резервный и специальные фонды. Рассчитайте показатель EPS.

## 3. Методика расчетов по операциям с векселями и депозитными сертификатами

Доходность векселей измеряется в виде простых или сложных процентов. Величина доходности по векселю зависит от разности между ценами покупки и продажи, сроков до наступления погашения векселя и величины учетных ставок.

Определение доходности дисконтных векселей:

$$I = \frac{(P_2 - P_1) \times K}{P_1 \times (t_1 - t_2)}$$

где $I$ – доходность векселя, ед.

$P_2$ - цена продажи векселя, руб.

$P_1$ – цена покупки векселя, руб.

$t_1$ – время до погашения в момент покупки векселя в соотв. единицах, дней (мес.)

$t_2$ – время до погашения в момент продажи векселя в соотв. единицах, дней (мес.)

$K$ – временная база (360 дней)

В свою очередь стоимость покупки дисконтного векселя определяется следующим образом:

$$P_1 = N \times \left(1 - \frac{(t_1 \times d_1)}{T}\right),$$

где $N$ – номинал векселя, руб.

$d_1$ – учетная ставка по векселю, ед.

Стоимость продажи определяется аналогично стоимости покупки с подстановкой соответствующих данных для продажи.

*Пример:*

Вексель номинальной стоимостью 500 тыс. руб. учтен банком за 90 дней до его погашения по учетной ставке 8%. Через 10 дней банк переучел его в другом банке по учетной ставке 5 %. Определить эффективность этой сделки.

*Решение:*

Стоимость покупки векселя составит:

$$P_1 = 500 \times \left(1 - \frac{(90 \times 0{,}08)}{360}\right) = 490 тыс.руб.$$

Стоимость продажи соответственно составит:

$$P_1 = 500 \times \left(1 - \frac{(80 \times 0{,}05)}{360}\right) = 494{,}4 тыс.руб.$$

Определим доходность сделки:

$$I = \frac{(494{,}4 - 490) \times 365}{490 \times (90 - 80)} = 0{,}33(33\%)$$

Если бы банк, принявший к учету вексель, уплаченную за него сумму (490 тыс. руб.) поместил бы в другой банк под 33 % годовых, то он получил бы также 494,4 тыс. руб.

Оценка эффективности (доходности) депозитных сертификатов может быть определена аналогично доходности по векселю, если ставка по сертификату не меняется за период обращения. Если при продаже депозитного сертификата ставка по нему изменилась, то доходность можно определить также:

$$I = \left( \frac{1 + \frac{t_1}{K} \times d_1}{1 + \frac{t_2}{K} \times d_2} - 1 \right) \times \frac{K}{(t_1 - t_2)},$$

где $t_1$ – срок обращения сертификата, дней (мес.)

$d_1$ - процентная ставка в момент выпуска, ед.

$d_2$ - процентная ставка в момент продажи, ед

Если депозитный сертификат приобретается в момент выпуска, а продается ранее установленного срока, то в этом случае ценой продажи будет являться дисконтированная стоимость сертификата к погашению с учетом времени до погашения и процентов:

$$P_2 = \frac{S}{1 + \frac{t_2}{T} \times d_2},$$

где $P_2$ – стоимость продажи до наступления срока погашения, руб.

$S$ – стоимость сертификата к погашению, руб.

$t_2$ – срок, оставшийся до погашения, дней (месяцев)

*Пример:*

Банк выпустил депозитные сертификаты с номиналом в 1 тыс. руб. сроком на 6 месяцев (181) день по ставке 10% годовых. Инвестор, приобретший сертификат в момент его выпуска, продает его через 90 дней после его приобретения. В момент вторичной продажи сертификата процентная ставка понизилась до 9%. Временная база – 360 дней. Определить доходность этой сделки.

*Решение:*

Стоимость приобретения сертификата известна и составля-

ет 1 тыс. руб. Стоимость сертификата к погашению составит:

$S = 1000 \cdot [1 + (181 \cdot 0,1) : 360] = 1050,27$ руб.

К моменту продажи процентная ставка по депозитному сертификату снизилась до 9% и срок до погашения составил 91 день, поэтому стоимость продажи сертификата инвестором составит:

$P_2 = 1050,27 : [1 + (91 \cdot 0,09) : 360] = 1026,91$ руб.

Исходя из полученных стоимостей доходность инвестора:

$I = (1026,91 - 1000) \cdot 360 : [1000 \cdot (181-91)] = 0,1076$ (10,76%)

или:

$$I = \left( \frac{1 + \frac{181}{360} \times 0,1}{1 + \frac{91}{360} \times 0,09} - 1 \right) \times \frac{360}{(81 - 91)} = 0,1077 (10,77\%)$$

**Примерные типовые задачи**

1. Вексель номинальной стоимостью 750 руб. учтен банком за 45 дней до его погашения по учетной ставке 7,5%. Через 15 дней банк его переучел в другом банке по учетной ставке 4%. Определить эффективность этой сделки.

2. Депозитный сертификат номинальной стоимостью 800 руб. и объявленной доходностью 13%, срок обращения которого 181 день приобретен инвестором через 80 дней после его выпуска за 915,45 руб. Через 25 дней после приобретения депозитный сертификат был продан инвесторам за 1034,63 руб. определить доходность этой сделки.

3. Предприятие купило вексель номинальной стоимостью 100 тыс. руб. с годовым дисконтом 20% и сроком погашения через 6 месяцев. Через 3 месяца предприятие продает вексель. Рыночная ставка дисконта по трехмесячному депозитному сертификату в момент продажи составляет 10% годовых.

4. Банк выпустил депозитные сертификаты с номиналом в 1,5 млн. руб. сроком на 6 месяцев (181 день) по ставке 9% годовых. Инвестор, приобретший сертификат, продает его через 90 дней после приобретения. Определить эффективность этой сделки, если в момент вторичной продажи сертификата процентная ставка понизилась до 7%. Т = 360 дней.

5. Определите цену размещения коммерческим банком собственных векселей, если номинал векселя 100 тыс. руб., срок платежа – через 6 месяцев от даты составления, банковская ставка процента – 15% годовых.

6. Номинальная стоимость выпуска жилищных

сертификатов 8 млн. руб. Страховая организация с собственным капиталом 17 млн. руб. претендует на право выступать в качестве единственного гаранта (поручителя) выпуска жилищных сертификатов. Имеет ли право эмитент заключать договор гаранта (поручителя) с этой страховой организации

7. Номинальная стоимость выпуска жилищных сертификатов –8 млн. руб. Укажите размер собственного капитала страховой организации, которого было бы достаточно, чтобы получить право выступать в качестве единственного гаранта (поручителя) выпуска жилищных сертификатов.

## 3. Расчет стоимости срочных сделок и доходов от операций с производными финансовыми инструментами

Стоимость опциона на покупку акции при первичном размещении (право на подписку).

Обычно несколько старых акций дают право подписаться на одну новую акцию. Стоимость права на подписку будет определяться:

$$Ц = \frac{Р - П}{К},$$

где *Ц* - стоимость права на подписку, руб.

*К* – количество старых акций, позволяющих подписаться на 1 новую акцию, шт.

*Р* – рыночная цена старых акций, руб.

*П* – цена подписки на новую акцию, руб.

*Пример:*

АО намерено дополнительно привлечь 50 млн. руб. путем продажи акций владельцам опциона на покупку. Уставный капитал состоит из 100 тыс. акций. Цена спот в последнее время составляла 2500 руб. Цена опционного контракта составляет 2000 руб. 4 старых акции позволяют подписаться на 1 новую. Рассчитайте

1. Стоимость права на подписку.

2. Количество акций, которые необходимо дополнительно продать при помощи опциона

*Решение:*

Стоимость права на подписку при цене акции 2500 руб. в пересчете на количество старых акций будет составлять:

*Ц* = (2500 – 2000) : 4 = 125 руб.

Количество акций, которое необходимо продать дополни-

тельно, чтобы привлечь необходимую сумму (50 млн. руб.) составит:

50000000 : 2000 = 25000 акций

Доход опциона формируется от разницы между рыночным курсом и ценой реализации опциона.

Покупая call –опцион, покупатель рассчитывает на получение дохода от роста курса акции. Если к моменту окончания контракта рыночная цена увеличилась, то доход покупателя такого опциона составит

$Д_c = (Р – П) \cdot К – Ц,$

где $Д_c$ – доход покупателя от опциона, руб.

*Р* – рыночная цена на акции на дату окончания контракта, руб.

*П* – цена на акции, назначенная в опционном контракте (цена страйк), руб.

*К* – количество акций по опционному контракту, шт.

*Ц* – цена покупки опциона (опционная премия), руб.

Если к моменту завершения контракта рыночная цена снизилась *(Р<П)*, то владелец опциона откажется от покупки акций и при этом потеряет сумму, равную цене опциона.

Для покупателя call –опциона он становится выгодным, если рыночная цена на акции превысит величину *( П + Ц / К),* в противном случае имеют место убытки.

Для продавца call –опциона имеет смысл его продавать только в том случае, если фондовый инструмент есть в наличии и куплен по цене, которая была бы меньше суммы *( П + Ц / К).* В противном случае контракт принесет убытки.

*Пример:*

Компания А приобрела трехмесячный опцион покупателя у компании Б на 100 акций с ценой исполнения 1600 руб. Цена контракта – 20000 руб. определить прибыль (убыток) компании, если цена спот ко времени исполнения контракта составит 2500 руб.

*Решение:*

Для определения возможности получения дохода можно определить соотношение рыночной цены и величины (П + Ц / К)

*(П + Ц / К)* = 1600 + 20000 : 100 = 1800 < 2500, что означает , что заключение контракта является выгодным

Далее определим доход от покупки call –опциона. Он составит

$Д_c$ = (2500 – 1600) · 100 – 20000 = 70000 руб.

Покупая put – опцион, покупатель рассчитывает на понижение рыночной цены акции. Его доход будет равен

$Д_р = (П – Р) \cdot К – Ц,$

где $Д_р$ - доход покупателя put – опциона.

Покупать put – опцион имеет смысл, если заранее купленный инструмент ( акции) есть в наличии и его цена меньше разности *П - Ц : К,* иначе покупатель опциона получит убытки.

Продавец put – опциона имеет доход только в том случае, если рыночная цена фондового инструмента не уменьшается ниже величины *( П - Ц / К)*

*Пример:*

Компания Б приобрела трехмесячный опцион продавца у компании А на 100 акций с ценой исполнения 1800 руб. Цена контракта – 7000 руб. определить прибыль (убыток) компании, если цена спот ко времени исполнения контракта составит 1750руб.

*Решение:*

Согласно приведенным данным компания Б в результате операции будет иметь следующий результат:

$Д_р = (1800 – 1750) \cdot 100 – 7000 = - 2000$ руб.

Следовательно, убыток покупателя опциона составит 2000 руб.

<u>Стоимость фьючерсных контрактов</u> является базой для определения дохода от операций с фьючерсами.

В частности фьючерсная цена доллара США может быть представлена в виде уравнения паритета процентной ставки и курса:

$$P_f = P_d \frac{1+D_r}{1+D_d},$$

где $P_f$ – фьючерсная цена доллара США, руб.

$P_d$ – курс рубля по отношению к доллару США, руб.

$D_r$ – рублевая процентная ставка по депозитам, ед.

$D_d$ – процентная ставка по депозитам в долл. США

*Пример:*

Текущий обменный курс долл. США составляет 28,5 руб., ставка по депозитам в долл. США – 4% годовых, по рублевым депозитам – 8% годовых. Определить фьючерсную цену долл. США по трехмесячному контракту.

*Решение:*

Фьючерсная цена доллара США в соответствии с приведенными данными будет составлять:

$P_f = 28,5 \cdot [(1 + 0,08): (1+0,04)] = 29,6$ руб.

Доход по фьючерсным контрактам обеспечивается путем одновременной покупки и продажи аналогичных фьючерсных контрактов по разной цене. За счет разницы в ценах образуется доход:

$Д = Д_1 - Д_2$,

где $Д$ - доход от операции по фьючерсному контракту, руб.

$Д_1$ – доход от операции по продаже фьючерсного контракта на поставку, руб.

$Д_2$ - доход от покупки фьючерсного контракта на покупку базового актива, руб.

$Д_1 = (П_1 – Р) \cdot К$

где $П_1$ – цена поставки базового актива по фьючерсу, руб.

$Р$ – рыночная цена базового актива, руб.

$К$ – количество поставляемого базового актива по контракту

$Д_2 = (Р – П_2) \cdot К$

где $Р$ – рыночная стоимость актива

$П_2$ – цена покупки базового актива по фьючерсу

*Пример:*

Продавец фьючерсного контракта продал фьючерс на поставку 100 штук акций по цене 2970 руб. в течение некоторого периода времени, в конце которого цена на акции стала рыночной 2962 руб. Одновременно, этот же продавец покупает аналогичный фьючерсный контракт на покупку 100 штук акций по цене 2965 руб. Определить полученный от операции доход.

*Решение:*

Имея исходные данные получим следующие размеры дохода (убытка)

- от продажи фьючерса:

$Д_1 = (2970 – 2962) \cdot 100 = 800$ руб.

- от покупки фьючерса:

$Д_2 = (2962 – 2965) \cdot 100 = - 300$ руб.

Следовательно, продавец от операции получит доход в размере:

$Д_1 - Д_2 = 500$ руб.

**Примерные типовые задачи**

1. Компания А приобрела трехмесячный опцион покупателя у компании Б на 100 акций с ценой исполнения 1600 руб. Цена контракта – 20000 руб. определить прибыль (убыток) компании,

если цена спот ко времени исполнения контракта составит 2500 руб.,1740 руб.

2. АО намерено дополнительно привлечь 50 млн. руб. путем продажи акций владельцам опциона на покупку. Уставный капитал состоит из 100 тыс. акций. Цена спот в последнее время составляла 2200 руб. Цена опционного контракта составляет 2000 руб. Рассчитайте количество акций, которые необходимо дополнительно продать при помощи опциона и количество опционов, которые при этом необходимо приобрести каждому акционеру.

3. Рассчитайте доход (убытки) от открытия сегодня длинной позиции по стеллажу (сегодня по январскому фьючерсу 1 долл. США = 29,65 руб., по февральскому 1 долл. США = 29,7 руб.) и закрытия длинной позиции в декабре ( в декабре январский фьючерс имеет цену 1 долл. США = 29,62 руб., февральский 1 долл. США = 29,66 руб.)

4. Брокер продал колл опцион на пакет акций со страйком 20 руб. по цене 0,7 руб. Через 3 месяца к моменту исполнения опциона рыночная цена выросла до 23 руб. Сопоставьте доходы (убытки) брокера для следующих случаев:

a. Пакет акций есть в наличии и был куплен по цене 17 руб.

b. Пакет акций есть в наличии и был куплен по цене 20,35 руб.

c. Пакет акций есть в наличии и был куплен по цене 21,5 руб.

d. Акций в наличии нет

5. Долларовая процентная ставка 7% годовых, рублевая – 35% годовых, спот курс долл. США = 29,13 руб. Определите курс доллара по трехмесячному форвардному контракту.

## 6. Список информационных ресурсов: литература и Интернет-источники


| | | | |
|---|---|---|---|
| Стародубцева Е.Б | Рынок ценных бумаг: Учебник | М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2013 | 2013 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Кирьянов И В | Рынок ценных бумаг и биржевое дело. Учебное пособие | М.: НИЦ Инфра-М | 2013 |
| Гришина О. А. | Регулирование мирового финансового рынка: Теория, практика, инструменты. Монография | М.: ИНФРА-М | 2010 |
| Звонова Е. А. | Международный финансовый рынок: Учебник | М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М | 2014 |
| Сребник Б. В. | Финансовые рынки: профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг: Учебное пособие | М.: ИНФРА-М | 2012 |
| Алиев А. Р. | Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учеб. пособие | М.: ЮНИТИ-ДАНА | 2012 |
| Алехин Б. И. | Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: Учеб. пособие | М.: ЮНИТИДАНА | 2012 |
| Кузнецов Б. Т. | Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учеб. пособие | М.: ЮНИТИ-ДАНА | 2012 |
| Бердникова Т. Б. | Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее | М.: ИНФРА-М | 2011 |
| Галанов В.А. | Рынок ценных бумаг | М.: ИНФРА-М | 2013 |
| Под ред. Жукова Е.Ф. | Рынок ценных бумаг | М.: Юнити-Дана | 2012 |
| Николаева И.П. | Рынок ценных бумаг | М.: ИНФРА-М | 2012 |
| Гафурова Г.Т. | Рынок ценных бумаг: учебное пособие | Казань: Изд-во "Познание" Института экономики, управления и права (г. Казань) | 2011 |
| Батяева, Т.А. | Рынок ценных бумаг : учеб. пособие | М. : ИНФРА-М | 2010 |
| Дополнительная литература | | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Найденов Л.И., Тимирясова А.В. | Оценка ценных бумаг: учебное пособие | Казань: Познание | 2008 |
| | | | |
| Лялин, В.А. | Рынок ценных бумаг : учебник. | М. : Проспект | 2006 |
| Килячков, А.А. | Рынок ценных бумаг : учеб. для вузов. - 2-е изд., с изм. | М. : Экономистъ, 2006 | 2006 |
| Алексеева, Е.В. | Рынок ценных бумаг : учеб. пособие | Ростов н/Д : Феникс | 2009 |
| Малюгин, В.И. | Рынок ценных бумаг : количественные методы анализа: учеб. пособие | М.:Дело | 2003 |
| Килячков, А.А. | Рынок ценных бумаг и биржевое дело : учеб. пособие | М. : Экономистъ | 2003 |
| Галанов В.А. | Рынок ценных бумаг: теория и практика | М. : Финансы и статистика | 2008 |
| Рудская, Е. Н. | Финансовый потенциал рынка ценных бумаг для решения социальных проблем Российской экономики // Экономические и социально-правовые проблемы России: сб. науч. тр. Ч.1 | РСЭИ. - Ростов н /Д | 2005 |
| Никифорова, В.Д. | ***Рынок ценных бумаг : Учеб. пособие для вузов: Инструменты и механизмы функционирования . - 2-е изд., перераб..*** | М. : КНОРУС, | 2009 |
| Рэй К.А. | Рынок облигаций.Торговля и управление рисками : Пер.с англ. (Зарубеж.эконом.учебник_) | М. : Дело | 1999 |
| Ивасенко, А.Г. | Рынок ценных бумаг : Учеб. пособие для вузов: Инструменты и механизмы функционирования . - 2-е изд., перераб. | М. : КНОРУС | 2005 |
| Периодические издания | | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет | http://finance-journal.ru/index.php?part=finvest | |
| | Финансовый менеджмент | http://finman.ru/ | |
| | Рынок ценных бумаг. | http://www.rcb.ru/ | |
| | Актуальные проблемы социально-экономического развития России | http://apdr.ru/ | |
| | Китай. | http://www.kitaichina.com/ | |
| | Хозяйство и право | http://hozpravo.ru/ | |
| | Деньги и кредит. | http://www.cbr.ru/publ/?PrtId=moneyandcredit | |
| | Финансы | www. finance-journal.ru | |
| | Банковское дело | http://bankdelo.ru/ | |
| Практические занятия | | | |
| Конышева М. В., Столярова О. В. | Лабораторный практикум по дисциплинам "Рынок ценных бумаг" и "Банки и небанковские кредитные организации и их операции" : лаборатор. практикум для вузов. | М. : Вузов. учеб.: ИНФРА-М, | 2013 |
| Гусева, И.А. | Рынок ценных бумаг : практ. задания по курсу: учеб. пособие. | М. : Экзамен | 2005 |
| Богданова И.О. | Рынок ценных бумаг : темы и содерж. лекцион. и семинар. занятий | Ростов н/Д : ИЦ ДГТУ | 2004 |
| Т.И. Завгородняя | Сборник тестов и задач : Метод. указания по дисциплине "Рынок ценных бумаг" для студентов 4 и 5 к. | Ростов н/Д : РГАСХМ | 2007 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Колесников В.И.,. Торкановский В.С. | Практикум по курсу "Ценные бумаги" : Учеб. пособие для вузов | | 2000 |
| 6.5 Контрольная работа | | | |
| Мурадова С.Ш. | Рынок ценных бумаг : метод. указания к контрол. работе | ДГТУ. Каф. "ЭиМ" | 2013 |
| Программно - информационное обеспечение, электронные ресурсы свободного доступа | | | |
| | Московская межбанковская валютная биржа | http://www.micex.ru | |
| | Фондовая биржа РТС (Российская торговая система) | http://www.rts.ru | |
| | Научная электронная библиотека | http://elibrary.ru/defaultx.asp | |
| | Тексты основ законодательства РФ | www.garant.ru/main | |
| | РосБизнесКонсалтинг | www.rbc.ru | |
| | Электронный каталог книг НТБ ДГТУ | http://ntb.dstu.edu.ru/MarcWeb/Default.asp | |
| | Госкомстат РФ | www.gks.ru | |
| | Тексты основ законодательства РФ | www.garant.ru | |