



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова»



УТВЕРЖДАЮ
Директор ИЭиУ
Е.С. Замбрицкая

20.02.2024 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

АНАЛИТИКА И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Направление подготовки (специальность)
38.03.01 Экономика

Направленность (профиль/специализация) программы
Экономика, финансы и учет в бизнесе

Уровень высшего образования - бакалавриат

Форма обучения
очно-заочная

Институт/ факультет	Институт экономики и управления
Кафедра	Экономики
Курс	4

Магнитогорск
2024 год

Рабочая программа составлена на основе ФГОС ВО - бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 954)

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Экономики
02.02.2024, протокол № 6

Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа одобрена методической комиссией ИЭиУ
20.02.2024 г. протокол № 3

Председатель _____ Е.С. Замбрицкая

Рабочая программа составлена:

доцент кафедры Экономики, канд. филос. наук _____ М.В.
Кузнецова

Рецензент:

заместитель директора по учебной работе Сибайского института (филиала) ФГБОУ
ВО «Уфимский университет науки и технологий», доцент, д-р экон. наук
_____ И.А. Ситнова

Лист актуализации рабочей программы

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2025 - 2026 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2026 - 2027 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2027 - 2028 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2028 - 2029 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2029 - 2030 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

1 Цели освоения дисциплины (модуля)

Цель курса заключается в том, чтобы привить студентам навыки по вопросам принятия инвестиционных решений на фондовом рынке (рынке ценных бумаг) как на основе анализа фундаментальных показателей макросреды, отраслевой динамики и специфических характеристик публичных компаний (ключевых финансовых коэффициентов, структуры собственного капитала, качества корпоративного управления), делающих их привлекательными в глазах рыночных инвесторов, так и на основе анализа графического поведения цен.

2 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина Аналитика и прогнозирование рынка ценных бумаг входит в часть учебного плана формируемую участниками образовательных отношений образовательной программы.

Для изучения дисциплины необходимы знания (умения, владения), сформированные в результате изучения дисциплин/ практик:

Экономика

Информатика

Деньги, кредит, банки

Финансы

Статистика

Математика

Налоги и налогообложение

Корпоративные финансы

Инвестиции и инвестиционная деятельность

Информационные технологии в профессиональной деятельности

Знания (умения, владения), полученные при изучении данной дисциплины будут необходимы для изучения дисциплин/практик:

Производственная – преддипломная практика

Финансовый менеджмент

Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации)

Оценка вероятности банкротства предприятия (организации) и антикризисное управление

Планирование и прогнозирование в бизнесе

Оценка и управление затратами предприятия (организации)

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля) и планируемые результаты обучения

В результате освоения дисциплины (модуля) «Аналитика и прогнозирование рынка ценных бумаг» обучающийся должен обладать следующими компетенциями:

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции
ПК-1	Способен осуществлять сбор, мониторинг и обработку данных для проведения расчетов экономических показателей организации
ПК-1.1	Производит сбор данных для проведения расчетов экономических показателей организации
ПК-1.2	Проводит мониторинг и обработку данных для проведения расчетов экономических показателей организации с привлечением современного инструментария
ПК-2	Способен рассчитывать и анализировать экономические показатели результатов деятельности организации
ПК-2.1	Выбирает методику расчета экономических показателей

	деятельности организации, обосновывает свой выбор
ПК-2.2	Рассчитывает и анализирует экономические показатели деятельности организации на основе выбранной методики и действующей нормативно-правовой базы, содержательно интерпретирует полученные результаты
ПК-4 Способен анализировать, обосновывать и выбирать организационно-управленческие решения для повышения экономической эффективности организации	
ПК-4.1	Проводит предпроектное исследование, анализирует внутренние/внешние факторы и условия, влияющие на деятельность организации, потребности и требования заинтересованных сторон
ПК-4.2	Разрабатывает возможные варианты организационно-управленческих решений и обосновывает их выбор, опираясь на результаты предпроектного исследования и целевые показатели экономической эффективности организации
ПК-5 Способен планировать и прогнозировать экономическую деятельность организации	
ПК-5.1	Прогнозирует основные экономические показатели деятельности организации и выполняет необходимые расчеты для составления экономических разделов стратегических и оперативных планов организации
ПК-5.2	Готовит экономическое обоснование для стратегических и оперативных планов, представляет результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами

4. Структура, объём и содержание дисциплины (модуля)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единиц 108 академических часов, в том числе:

- контактная работа – 8,5 академических часов;
- аудиторная – 8 академических часов;
- внеаудиторная – 0,5 академических часов;
- самостоятельная работа – 95,6 академических часов;
- в форме практической подготовки – 0 академических часов;

Форма аттестации - зачет

Раздел/ тема дисциплины	Курс	Аудиторная контактная работа (в академических часах)			Самостоятельная работа студента	Вид самостоятельной работы	Форма текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Код компетенции
		Лек.	лаб. зан.	практ. зан.				
1. Фундаментальный анализ								
1.1 Понятие рынка ценных бумаг и необходимость его анализа. Инструменты фондового рынка	4	0,5		0,5	8	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы, работа с электронными библиотеками, выполнение тестов, решение задач	Устный опрос; практические задания; тестирование.	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-5.1, ПК-5.2
1.2 Основные понятия и предпосылки фундаментального анализа. Особенности аналитической работы на финансовых рынках. Работа с информацией		0,5		0,5	14	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы, работа с электронными библиотеками, выполнение тестов, решение задач	Устный опрос; практические задания; тестирование.	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-5.1, ПК-5.2
1.3 Два направления проведения фундаментального анализа: «сверху-вниз» и «снизу-вверх». DCF конструкции в нахождении справедливой цены		0,5		0,5	12	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы, работа с электронными библиотеками, выполнение тестов, решение задач	Устный опрос; практические задания; тестирование.	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-5.1, ПК-5.2

1.4 Сравнительный подход в фундаментальном анализе для сопоставления фондовых рынков и отдельных акций. Моделирование положения инвестора и ценообразование финансовых активов.		0,5		0,5	14	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы, работа с электронными библиотеками, выполнение тестов, решение задач	Устный опрос; практические задания; тестирование.	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-5.1, ПК-5.2
1.5 Анализ ликвидности акций		0,5		0,5	14,05	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы, работа с электронными библиотеками, выполнение тестов, решение задач	Устный опрос; практические задания; тестирование.	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-5.1, ПК-5.2
Итого по разделу		2,5		2,5	62,05			
2. Технический анализ								
2.1 Основные понятия, постулаты и предпосылки технического анализа. Теория Доу		0,5		0,5	11,55	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы, работа с электронными библиотеками, выполнение тестов, решение задач	Устный опрос; практические задания; тестирование.	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-5.1, ПК-5.2
2.2 Основные понятия графического анализа ценных бумаг. Тенденции на рынке ценных бумаг и принципы их выявления. Графические фигуры как метод технического анализа	4	0,5		0,5	11	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы, работа с электронными библиотеками, выполнение тестов, решение задач	Устный опрос; практические задания; тестирование.	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-5.1, ПК-5.2
2.3 Индикаторы как метод технического анализа ценных бумаг. Осцилляторы как метод технического анализа ценных бумаг		0,5		0,5	11	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы, работа с электронными библиотеками, выполнение тестов, решение задач	Устный опрос; практические задания; тестирование.	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-5.1, ПК-5.2
Итого по разделу		1,5		1,5	33,55			
Итого за семестр		4		4	95,6		зачёт	
Итого по дисциплине		4		4	95,6		зачет	

5 Образовательные технологии

Комплексное изучение учебной дисциплины предполагает овладение материалами лекций, учебной литературы, творческую работу студентов в ходе проведения практических и интерактивных занятий, а также систематическое выполнение заданий для самостоятельной работы.

Реализация программы дисциплины предусматривает использование различных современных образовательных технологий. В рамках аудиторных занятий проводятся:

- лекции с использованием ПК и мультимедийного проектора,
- практические занятия с использованием разбора практических ситуаций по организации и проведению операций с ценными бумагами.

Методы обучения, применяемые при изучении дисциплины способствуют закреплению и совершенствованию знаний, овладению умениями и получению навыков в области финансовых рынков.

Содержание учебного материала диктует выбор методов обучения:

- информационно-развивающие - лекция, объяснение, демонстрация, решение задач, самостоятельная работа с рекомендуемой литературой;
- проблемно-поисковые и исследовательские - самостоятельный анализ и проработка предлагаемых проблемных вопросов по дисциплине.

В ходе лекций раскрываются основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, делаются акценты на наиболее сложные и интересные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты магистрами во внимание. Материалы лекций являются основой для подготовки магистрантов к практическим и

интерактивным занятиям. Основной целью практических и интерактивных занятий является контроль степени усвоения пройденного материала, хода выполнения учащимися самостоятельной работы и рассмотрение наиболее сложных и спорных вопросов в рамках темы практического занятия. Ряд вопросов дисциплины, требующих авторского подхода к их рассмотрению, излагаются студентами в форме реферативных обзоров (эссе) с последующей их оценкой преподавателем и кратким изложением на практическом занятии или заслушиваются на практических занятиях в виде сообщений с обсуждением их студентами группы.

Предусмотрено проведение индивидуальной работы (консультаций) в ходе изучения материала данной дисциплины.

Самостоятельная работа студентов подразумевает работу под руководством преподавателей (консультации и помощь в подготовке докладов, решении задач и при выполнении домашних заданий) и индивидуальную работу студента.

В процессе обучения студентов предусматривается сочетание как активных, так и интерактивных форм проведения занятий (компьютерные деловые игры, разбор ситуаций, мастер-классы). Рекомендуются инновационные компьютерные технологии, основанные на операционных системах Windows, а также интернет-ресурсы (сайты образовательных учреждений, ведомств, журналов, информационно-справочные системы, электронные учебники), которые ввиду их глобального распространения становятся на сегодняшний день обязательной компонентой стандартов образования.

При проведении занятий в аудитории используется интерактивное оборудование (компьютер, мультимедийный проектор, интерактивный экран), что позволяет значительно активизировать процесс обучения. Это обеспечивается следующими предоставляемыми возможностями: отображением содержимого рабочего стола операционной системы компьютера на активном экране, имеющимися средствами мультимедиа; средствами дистанционного управления компьютером с помощью электронного карандаша и планшета. Использование интерактивного оборудования во время проведения занятий требует умения

пользоваться информационными технологиями.

6 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Представлено в приложении 1.

7 Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

Представлены в приложении 2.

8 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

а) Основная литература:

1. Галанов, В. А. Рынок ценных бумаг : учебник / В.А. Галанов. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 414 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/23640. - ISBN 978-5-16-012443-8. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/1907501> (дата обращения: 17.01.2024). – Режим доступа: по подписке.

2. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Зверев А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. - 5-е изд., стер. - Москва : Дашков и К, 2023. - 256 с. - ISBN 978-5-394-05313-9. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2084177> (дата обращения: 17.01.2024). – Режим доступа: по подписке.

3. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Татьянникова, Е. А. Разумовская, Т. В. Решетникова [и др.] ; под общ. ред. В. А. Татьянникова. - 2-е изд., стер. - Москва : ФЛИНТА : Изд-во Урал. ун-та, 2022. - 496 с. - ISBN 978-5-9765-5025-4 (ФЛИНТА) ; ISBN 978-5-7996-2758-4 (Изд-во Урал. ун-та). - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1891288> (дата обращения: 17.01.2024). – Режим доступа: по подписке.

б) Дополнительная литература:

1. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Татьянникова, Е. А. Разумовская, Т. В. Решетникова [и др.] ; под общ. ред. В. А. Татьянникова. - 2-е изд., стер. - Москва : ФЛИНТА : Изд-во Урал. ун-та, 2022. - 496 с. - ISBN 978-5-9765-5025-4 (ФЛИНТА) ; ISBN 978-5-7996-2758-4 (Изд-во Урал. ун-та). - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1891288> (дата обращения: 17.01.2024). – Режим доступа: по подписке.

2. Газалиев, М. М. Рынок ценных бумаг : учебное пособие / М. М. Газалиев, В. А. Осипов. - 4-е изд., стер. - Москва : Дашков и К, 2022. - 154 с. - ISBN 978-5-394-05076-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2084178> (дата обращения: 17.01.2024). – Режим доступа: по подписке.

3. Михайлов, А. Ю. Технический анализ и трейдинг на финансовом рынке : учебное пособие / А.Ю. Михайлов. — Москва : ИНФРА-М, 2024. — 101 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/996461. - ISBN 978-5-16-014669-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2084463> (дата обращения: 17.01.2024). – Режим доступа: по подписке.

4. Кузнецова, М. В. Рынок ценных бумаг: конспект лекций : учебное пособие / М. В. Кузнецова ; МГТУ. - Магнитогорск : МГТУ, 2017. - 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). - Загл. с титул. экрана. - URL: <https://magtu.informsystema.ru/uploader/fileUpload?name=3402.pdf&show=dcatalogues/1/1139622/3402.pdf&view=true> (дата обращения: 17.01.2024). - Макрообъект. - Текст : электронный. - ISBN 978-5-9967-1004-1. - Сведения доступны также на CD-ROM.

в) Методические указания:

1. Кузнецова, М. В. Рынок ценных бумаг : практикум / М. В. Кузнецова ; МГТУ. - Магнитогорск : МГТУ, 2017. - 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). - Загл. с

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Перечень тем и их содержание для подготовки к семинарским занятиям

Раздел 1. Фундаментальный анализ

Тема 1.1. Понятие рынка ценных бумаг и необходимость его анализа. Инструменты фондового рынка. Особенности аналитической работы на финансовых рынках.

Понятие фондового рынка (рынка ценных бумаг). Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики. Соотношение фондового рынка, кредитного рынка и бюджета в перераспределении денежных ресурсов. Эмитенты и инвесторы.

Виды рынков ценных бумаг. Международный, национальный и региональный рынки ценных бумаг. Развитые и формирующиеся рынки ценных бумаг. Первичный и вторичный рынки ценных бумаг в российской и международной практике. Фундаментальные свойства первичного и вторичного рынков. Биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг в российской и международной практике.

Понятие, цели и необходимость регулирования рынка ценных бумаг. Принципы регулирования. Виды регулирования: государственное регулирование и саморегулирование. Центральный Банк России как мега-регулятор. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг: органы государственного надзора, законодательно-правовая база регулирования, национальные особенности регулирования рынка.

Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг: статус, интересы, сферы, ответственности, основные функции, права.

Понятие ценной бумаги. История появления ценных бумаг. Фундаментальные свойства ценных бумаг. Классификация ценных бумаг по инвестиционным качествам и иным качественным характеристикам в российской и международной практике.

Понятия «финансовый аналитик», «аналитическое покрытие», «консенсус прогнозы». Виды финансовых аналитиков (*buy-side*, *sell-side*). Причины и последствия конфликта интересов в области финансовой аналитики. Источники получения данных о прогнозах аналитических команд. Рейтингование аналитиков- проблемы выявления качественных прогнозов. Типичное построение аналитических отчетов и рекомендаций российских команд аналитиков.

Тема 1.2. Основные понятия и предпосылки фундаментального анализа. Особенности аналитической работы на финансовых рынках. Работа с информацией.

Концепция «разумного инвестирования» Б.Грэхема и критика ее со стороны Дж. М. Кейнса. Гипотеза рационального поведения инвестора. Понятия «совершенный рынок», «конкурентный финансовый рынок», «трения на рынке». Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке. Многообразие показателей в рамках рыночного видения публичной компании.

Рыночная информационная эффективность (ЕМН): определение и тестирование (Ю. Фама, 1971, 1991). Гипотеза адаптированных рынков (АМН) Андрея Ло. Микро и макронеэффективность (исследования Р. Шиллера). Критика бихевиористами положений ЕМН (работы А. Шлейфера).

Рыночные аномалии и инвестиционные стратегии. Тестирование гипотезы учета настроений рыночных инвесторов (потакания интересам инвесторов) на примере феномена дивидендной премии Бейкера и Верглера. Роль дизайнера рынка в установлении ценовых

пропорций, возможности стоимостного инвестирования. Значимость микроструктуры рынка.

Определение спекулятивного финансового пузыря (bubbles), отличие от медвежьего тренда. Макро- и микропузыри. Понятие «рациональных пузырей». Теория влияния долгового финансирования на поведение экономической системы и финансовую нестабильность, «момент Мински». Концепция ограниченного арбитража, диагностирование на рынке объективных, субъективных и институциональных факторов, ограничивающих короткие продажи. Диагностирование выгод моментум-стратегий. Концепция множественного равновесия на финансовых рынках.

Понятия «финансовый аналитик», «аналитическое покрытие», «консенсус прогнозы». Виды финансовых аналитиков (*buy-side*, *sell-side*). Причины и последствия конфликта

интересов в области финансовой аналитики. Источники получения данных о прогнозах аналитических команд. Рейтингование аналитиков- проблемы выявления качественных прогнозов. Типичное построение аналитических отчетов и рекомендаций российских команд аналитиков. Влияние аналитических рекомендаций на поведение цен финансовых активов.

Тема 1.3. Два направления проведения фундаментального анализа: «сверху-вниз» и «снизу- вверх». DCF конструкции в нахождении справедливой цены.

Концепция DCF для определения справедливой цены акции. Показатель FCF, оценка по отчетным показателям и принципы прогнозных построений. Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов. Традиционная значимость анализа макроэкономической динамики. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов.

Деловой цикл. Циклические экономические индикаторы. Инструменты прогнозирования. Роль опережающих индикаторов. Инфляционное влияние (теория «перетекания») и группировка отраслей и компаний по инвестиционной привлекательности.

Задачи отраслевого анализа. Ключевые отраслевые факторы. Конкурентный анализ Портера. Жизненный цикл отрасли. Данные для отраслевого анализа. Классификация отраслей. Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.

Повышение значимости отраслевого прогнозирования и третье направление в фундаментальном анализе. Процесс выбора компаний. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний (ROCE, ROIC, cashROIC, спред и индекс эффективности, скорректированные показатели с учетом активов интеллектуального капитала).

Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий (оценка корпоративного управления компании). Концепция устойчивого развития и инвестиционные стратегии на развитом рынке. Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках. Обоснование стоимости элементов капитала (COE, COD) и капитала компании WACC разными моделями. Расчет бета коэффициента для компаний развитого и развивающегося рынков капитала.

Тема 1.4. Сравнительный подход в фундаментальном анализе для сопоставления фондовых рынков и отдельных акций. Моделирование положения инвестора и ценообразование финансовых активов.

Сопоставление абсолютных и относительных моделей. Переход от будущего

потребления инвестора к уровню благосостояния и конструкции промежуточных моделей. Критика конструкции САРМ и традиционно используемых алгоритмов задания параметров модели. Реализованная рыночная доходность и гипотетическая.

Прогнозный подход к параметрам САРМ. Модели фундаментальных факторов в рамках гипотетического метода. Динамика волатильности рынков акций и облигаций и модификация конструкции САРМ. Проблема обоснования меры систематического риска.

Значимость отраслевого и лаггированного бета. Фундаментальные факторы прогнозирования бета. Переход к многофакторным моделям: конструирование ключевых факторов для развитых и развивающихся рынков капитала.

Модификация конструкции САРМ: от глобальной модели к скорректированной локальной и гибридной. Модель Эрба, Харви и Висканта. Индекс инвестиционной доступности. Структурные подвижки в экономике и ценообразование финансовых активов. Информационные эффекты на развивающихся рынках. Многофакторные модели для российского рынка. Значимость специфических рисков.

Тема 1.5. Анализ ликвидности финансовых активов

Понятие ликвидности финансовых активов и ранжирование активов по ликвидности. Индикаторы ликвидности (плотность, глубина, упругость, расчет относительного «бид-аск» спреда). Сбор информации для диагностирования ликвидности. Моделирование влияния ликвидности на вариацию доходности ценных бумаг. Переход от ликвидности отдельных активов к диагностированию динамики ликвидности рынков.

Раздел 2. Технический анализ

Тема 2.1. Основные понятия, постулаты и предпосылки технического анализа. Теория Доу

Определения технического анализа. Основные положения и допущения технического анализа. Классификация методов технического анализа. Область применения методов технического анализа. Основные положения теории Доу.

Тема 2.2. Основные понятия графического анализа ценных бумаг. Тенденции на рынке ценных бумаг и принципы их выявления. Графические фигуры как метод технического анализа

Параметры рынка ценных бумаг: цена и объём. Графическое отображение параметров рынка ценных бумаг. Графики и гистограммы. Правила построения графиков и гистограмм.

Понятие тенденции. Виды тенденций. Графическое отображение тенденций. Растущий, падающий и боковой рынки. Линии тенденции и методы их построения. Коридоры и каналы. Уровни и линии поддержки и сопротивления.

Понятие графической фигуры. Состоявшиеся и несостоявшиеся фигуры. Основные предпосылки построения фигур и их применение в анализе ценных бумаг. Основные правила построения фигур. Фигуры продолжения тенденции. Фигуры разворота тенденции. Достоинства и недостатки методов графического анализа.

Тема 2.3. Индикаторы как метод технического анализа ценных бумаг. Осцилляторы как метод технического анализа ценных бумаг

Понятие индикатора. Основные предпосылки построения индикаторов. Основные правила разработки индикаторов. Скользящие средние значения как основной вид индикаторов. Правила построения скользящих средних. Интерпретация скользящих средних. Вспомогательные индикаторы и их применение. Индикаторы объёма.

Индикаторы рынка. Достоинства, недостатки и область применения индикаторов. Понятие осциллятора. Основные предпосылки построения осцилляторов. Основные правила разработки осцилляторов. Основные виды осцилляторов и их интерпретация. Достоинства, недостатки и область применения осцилляторов.

Методические указания для самостоятельной работы:

Задания для раздела 1. Фундаментальный анализ

1. К основоположникам фундаментального анализа относят (выберите 3 фамилии)

- А) Ю. Фама
- Б) А. Ло
- В) Дж.М.Кейнс
- Г) Б. Грехэм
- Д) Дж. Уильямс
- Е) Ч. Доу
- Ж) Р. Эллиотт
- З) Дж. Додд

2. Метод «групповой ротации» в отборе акций в портфель предполагает:

- А) подбор акций ежегодно в противофазе с движением рынка (на следующий год выбираются акции, которые выросли с падением рынка в отчетном году);
- Б) отбор акций в соответствии с прогнозом фазы делового цикла и перспектив роста отраслей в соответствии с этими фазами;
- В) ежегодное изменение набора акций в портфеле;
- Г) следование стратегии «купи и держи»

3. СРІ относят к

- А) запаздывающему индикатору
- Б) опережающему индикатору
- В) интегрированному показателю настроений инвесторов

4. Проверка гипотезы эффективного рынка не возможна из-за

- А) отсутствия необходимых рядов данных (информации для принятия решения);
- Б) не отражения в стандартной финансовой отчетности фактических событий в компании;
- В) проблемы совместного теста;
- Г) ограниченного арбитража

5. Корпоративное управление (CG) учитывается аналитиками при диагностировании инвестиционной привлекательности компаний-эмитентов. Качество CG аналитики увязывают с:

- А) отлаженностью процессов принятия решений внутри компании;
- Б) учетом интересов разных групп собственников (миноритарных акционеров, аутсайдеров) при принятии решений менеджментом или контролирующим акционером;
- В) устойчивостью взаимоотношений компании и государства;
- Г) наличием регламентов, положений, внутренних документов, определяющих порядок и скорость принятия решений.

6. Гипотеза «поведенческого инвестирования» отстаивает позиции о несоответствии реальных рынков предпосылкам фундаментального анализа

- А) об институциональных условиях функционирования;
- Б) о поведении (мотивах, стимулах) участников рынка;
- В) о влиянии государства и регуляторов на условия функционирования рынков;
- Г) об уровне конкуренции на рынках

7. Аналитиков инвестиционных компаний, обслуживающих широкий круг инвесторов (клиентов), принято называть:

- А) sellside research analysts
- Б) независимыми оценщиками

- В) buy-side аналитиками или публичными аналитиками
8. Диагностирование наступления «медвежьего тренда» фиксируется при падении цен акций (индекса) на:
- А) 3%
 - Б) 8- 10%
 - В) 20%
 - Г) более 40% и при одновременном падении всех акций
 - Д) при падении цен акций и облигаций
9. Какой из рыночных мультипликаторов по произвольно выбранной компании ХУ рассчитан не верно:
- 1) P/E
 - 2) P/EBIT
 - 3) P/BVE
 - 4) EV/Sales
10. Отличие валовой прибыли от прибыли от продаж (реализации) заключается в игнорировании:
- 1) Прочих доходов и расходов;
 - 2) Прочих операционных доходов и расходов;
 - 3) Прочих финансовых доходов и расходов;
 - 4) Коммерческих, управленческих затрат.
11. Показатель EBIT...
- 1) Фиксируется в стандартной финансовой отчетности по международным стандартам (МСФО), но не признается в российских стандартах учета (РСБУ);
 - 2) Не значительно количественно отличается от чистой прибыли по российским стандартам учета и отчетности;
 - 3) Количественно и по экономическому смыслу близок к показателю «валовая прибыль» из отчета о прибылях и убытках в международных стандартах учета и отчетности;
 - 4) Является аналитическим показателем и всегда получается через корректировки отчета о финансовых результатах.
12. Оборачиваемость запасов сырья и материалов рассчитывается на базе показателя:
- 1) Выручки;
 - 2) Себестоимости производства;
 - 3) Операционной прибыли;
 - 4) Чистой прибыли.
13. Долг компании (Debt) для проведения внешнего финансового анализа принимается равным:
- 1) Сумме показанных в балансовом отчете обязательств компании;
 - 2) Долгосрочным заемным средствам;
 - 3) Сумме долгосрочных и краткосрочных платных заемных средств;
 - 4) Разности Активов по балансу и строки «Капитал и резервы» из пассивов баланса.
14. Проекция текущей эффективности в рамках «контура финансового здоровья компании с позиции собственника» диагностируется по положительному значению(можно указать несколько ответов):
- 1) ROE;
 - 2) ROE-COE;
 - 3) ROC-WACC;
 - 4) FCFE.

Задача 1. По компании на конец 2019 года известны следующие данные: рыночная цена акции 10 рублей, номинал акции 1 рубль, в обращении находится 1 млн. акций, на бирже обращается 10% акций от акций, находящихся на руках. Долгосрочный долг составляет 3млн. рублей, краткосрочный 1 млн. рублей. Финансовый рычаг (долг/ собственный капитал) равен единице. Денежные средства на счете и в кассе по отчетности равны 0,2млн.

рублей. Годовая выручка составила 3 млн. рублей, маржа операционной прибыли 30%.
Найдите рыночную капитализацию.
Найдите общую капитализацию (EV).
Чему равна балансовая оценка одной акции?
Какой мультипликатор может использоваться для диагностирования инвестиционной привлекательности? Рассчитайте
Оцените показатель EBIT за 2019 год

Задача 2. Среднее значение мультипликатора P/e по отрасли равно 8, а средний мультипликатор M/BV (market to book) равен 3. По компании А этой отрасли составлены на следующий год прогнозные отчеты о прибылях и убытках и балансовый отчет. Прибыль следующего года оценивается на уровне 16 млн. дол., а значение собственного капитала по прогнозному балансу (сумма уставного капитала, добавочного и нераспределенной прибыли с резервами) составляет 45 млн. дол. Дайте прогноз оценки собственного капитала мультипликаторным методом (иначе называемом методом рыночных сравнений).

Задача 3. Активы компании ХХ на начало 2009 года 1000 млн. рублей, на конец 2009 года 2000 млн. рублей. Выручка за 2009 год составила 2800 млн. рублей. Маржа операционной прибыли (рентабельность продаж, РМ) 30%. Эффективная ставка налога на прибыль 28%.

Оцените операционную прибыль за 2009 год и рассчитайте доходность активов (бизнеса). Что можно сказать о деятельности компании в 2019 году, если среднеотраслевая отдача по капиталу составляет 30%? Что можно сказать о положении владельца собственного капитала, если ROE по компании составляет 35% за 2019 год?

Задача 4. Выручка компании «Московские зонтики» за 2010 год составила 50 млн. рублей. Маржа (норма) чистой прибыли 5%. Оборачиваемость постоянно используемого капитала равна 3 (это устойчивое значение по компании, наблюдаемое за ряд лет). Финансовый рычаг (как отношение заемного капитала к собственному) равен единице. Оцените ROE по компании за 2010 год.

Задача 5. По компании коэффициент текущей ликвидности равен 1,5, а коэффициент быстрой ликвидности равен 0,1. Если разность текущих активов и денежных средств, их эквивалентов и краткосрочных ценных бумаг составляет 2,8 млн. рублей, чему равна величина текущих активов и краткосрочных обязательств?

Задания для раздела 2. Технический анализ

Тесты и задания:

1. Об изменении тренда в техническом анализе с большей вероятностью свидетельствуют:

- треугольники;
- уменьшение тела свечи с одновременным увеличением размера тени;
- увеличение тела свечи с одновременным уменьшением размера тени;
- отсутствие тени у тела свечи;
- отсутствие тела свечи;
- отскок цены от уровня (линии поддержки или линии сопротивления) на 10 %;
- классические длины волн в методе волн Эллиотта;
- полное совпадение внутренней (меньшей) бычьей волны Эллиотта с одной из коррекционных волн во внешней (большей) волне Эллиотта;
- правильных ответов нет.

2. Ниже приведен график, построенный методом японских свечей. Укажите, какие

из перечисленных моделей присутствуют на графике:

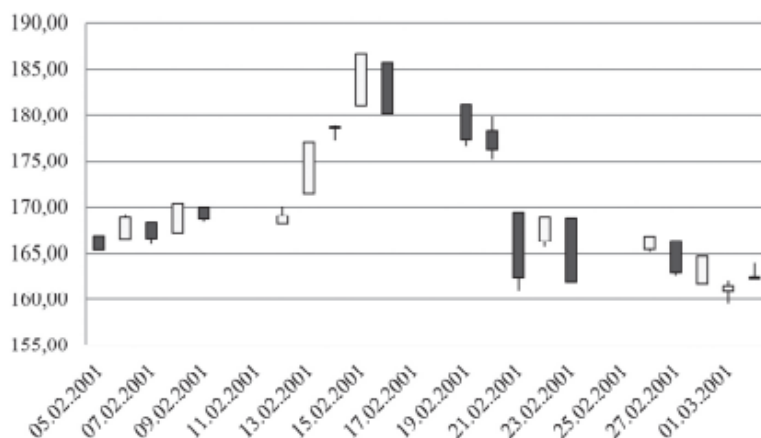


Рис. 2.47. График РТС за месяц в виде графика японских свечей

- а) бычья разворотная модель с подтверждением;
 - б) бычья разворотная модель без подтверждения;
 - в) медвежья разворотная модель с подтверждением;
 - г) медвежья разворотная модель без подтверждения;
 - д) бычья модель продолжения тренда;
 - е) медвежья модель продолжения тренда;
 - ж) правильных ответов нет.
3. О переходе цены в боковой тренд в техническом анализе обычно свидетельствуют:
- а) треугольники;
 - б) модель «голова и плечи»;
 - в) разрыв (расстояние) между телами свечей (например, в модели «стреляющая звезда»);
 - г) уменьшение тела свечи с одновременным увеличением размера тени;
 - д) увеличение тела свечи с одновременным уменьшением размера тени;
 - е) увеличение длины коррекционной волны в волне Эллиотта;
 - ж) уменьшение длины импульсной волны в волне Эллиотта;
 - з) правильных ответов нет.
4. В методе японских свечей об усилении фигуры разворота свидетельствует:
- а) появление доджи в модели типа «стреляющая звезда»;
 - б) отсутствие доджи в модели поглощения;
 - в) появление белого подсвечника с длинным телом после модели «висельник»;
 - г) появление черного подсвечника с длинным телом после модели «три белых солдата»;
 - д) правильных ответов нет.
5. На месячном графике построены две скользящие средние (пунктирная линия – медленная скользящая, сплошная линия – быстрая скользящая). Укажите наиболее вероятное поведение цены в ближайшую неделю:

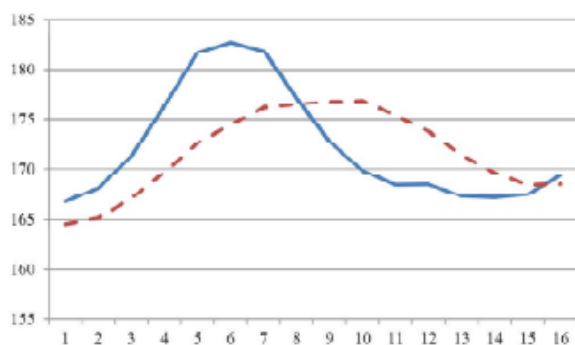


Рис. 3.9. Скользящие средние для индекса РТС за месяц

- а) продолжение бычьего тренда;
- б) продолжение медвежьего тренда;

- в) медвежий разворот;
 - г) бычий разворот;
 - д) уход цены в боковой тренд.
6. Ниже приведен месячный график индикатора момента. На основании данного графика дайте рекомендации игроку на ближайшую неделю (длинная позиция – покупка, короткая позиция – продажа):
- а) держать открытой короткую позицию (открыть короткую позицию);
 - б) держать открытой длинную позицию (открыть длинную позицию);
 - в) закрыть открытую позицию, новые не открывать;
 - г) закрыть длинную, открыть короткую позицию;
 - д) закрыть короткую, открыть длинную позицию.
7. Какие периоды для построения скользящих средних в техническом анализе логичнее избрать (с точки зрения правил «золотого сечения»):

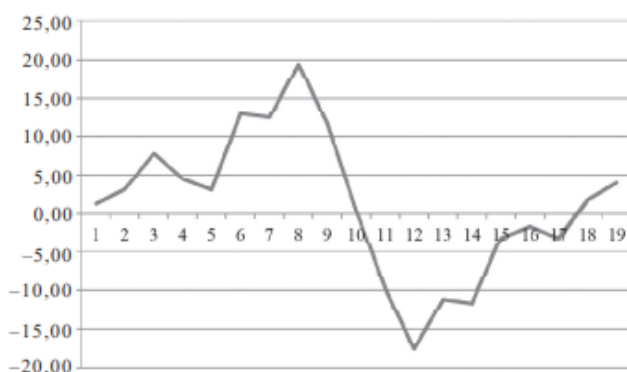


Рис. 3.10. Индикатор момента индекса РТС за месяц

- а) 20 дней;
 - б) 89 дней;
 - в) 13 недель;
 - г) 33 недели;
 - д) 8 месяцев;
 - е) 3 месяца;
 - ж) 6 месяцев?
8. Какие из методов технического анализа можно применять на рынке с небольшим количеством участников?
- а) циклические методы;
 - б) методы скользящих средних;
 - в) индикатор момента;
 - г) простейшие графические методы (анализ фигур, образованных линиями сопротивления и поддержки);
 - д) метод японских свечей;
 - е) волны Эллиотта.
9. Скачайте из сети Интернет открытые данные по биржевым торгам за последний месяц по любому виду актива. Постройте в Microsoft Excel по этим данным 3–4 разных индикатора по своему выбору. Сравните сигналы, посылаемые этими индикаторами. Сделайте прогноз.
10. По имеющимся данным (см. задание 9) попробуйте выделить на графике волну Эллиотта и сделайте возможный прогноз. Сравните результат прогноза по выбранным индикаторам и выделенной волне Эллиотта.
11. Какие методы технического анализа наиболее удобны для аналитика, если его рабочим масштабом является:
- а) внутрисдневной (поминутный) график;
 - б) месячный (ежедневный) график, рассчитанный в целом на период от одного до трех месяцев;

в) годовой (помесечный) график, рассчитанный в целом на периодот полугода до трех лет;
г) долгосрочный многолетний макроэкономический график?

12. Какие 2–3 метода анализа, используемых одновременно, наиболееудобны для игроков биржевого:

- а) валютного рынка;
- б) нефтяного рынка;
- в) рынка акций;
- г) рынка государственных облигаций;
- д) рынка корпоративных облигаций?

Аргументируйте свой ответ.

13. Какие из методов технического анализа нет смысла применять одновременно? Почему? Приведите примеры таких сочетаний.

14. Какие из методов технического анализа лучше работают на рынках с большим количеством участников? Почему?

15. Какие из методов технического анализа могут быть применены на рынках с относительно малым количеством участников? Почему?

16. Для каких именно целей (прогнозирование направления движения цены, определение момента входа на рынок и выхода из него, прогнозирование будущего значения цены и т. п.) наиболее пригоден технический анализ? Почему?

17. Зачем нужны аналитику компьютерные торговые системы? Перечислите несколько основных критериев, по которым можно определить лучшую торговую систему.

18. Как соотносится временной период анализа и период возможного прогнозирования в техническом анализе? Почему?

19. Выберите несколько разных рынков, на которых имеются открытые данные о торгах активами, например, валютный рынок (биржевой и FOREX), рынок облигаций (государственных и корпоративных) и т. п. За несколько последних месяцев соберите данные по торгам на этих рынках, а затем проиллюстрируйте на примере двух-трех методов (например, метод японских свечей, метод простейшего визуального анализа и какой-либо индикаторный метод) сходства и различия в применении сигналов, формируемых выбранными методами на разных рынках.

20. В чем разница в целях технического и фундаментального анализа? Как это соотносится с аксиомами этих методологий?

21. На каких источниках базируется фундаментальный и на каких –технический анализ? Являются ли эти источники информации исчерпывающими? Почему?

22. Перечислите основные проблемы фундаментального и основные проблемы технического анализа. Как можно сгладить эти проблемы?

23. Когда именно наиболее удобно использовать технический, а когда –фундаментальный анализ? Приведите примеры.

24. В чем сходство и различие применения фундаментального анализа для разных рынков?

25. Как известно, интуиция аналитика является важным элементом технического анализа, но для проведения фундаментального анализа не применяется. На Ваш взгляд, нужна ли интуиция для проведения фундаментального анализа? Почему? Приведите доказательства Ваших выводов из реальной жизни.

26. Можно ли сказать, что подавляющее большинство биржевых игроков используют комбинированный подход к игре, т. е. подход, основанный на выводах, полученных как из технического, так и из фундаментального анализа? Почему?

Перечень тем рефератов (эссе):

- 1. Феноменология биржевых рынков.
- 2. Экономические и психологические аспекты ценообразования.
- 3. Теория эффективного рынка и методы случайного блуждания.
- 4. Теоретические модели рыночного цикла и точки разворота цен.

5. Фундаментальный и технический анализ: выбор стратегий
6. Графический анализ состояния фондового рынка: методы, применение, достоинства и недостатки.
7. Теория фондовых индексов. Обзор основных индексов мирового фондового рынка.
8. Волновая теория Эллиота (достоинства, недостатки, применимость к современным биржевым данным).
9. Основы теории фракталов и ее использование на фондовом рынке.
10. Психологические аспекты трендов цен.
11. Управление портфелями акций.
12. Методы японских свечей.
13. Индикаторы состояния фондового рынка и настроения инвесторов.
14. Объемы торгов и баланс объемов (построение, интерпретация, достоинства и недостатки применения).
15. Аккумуляция/дистрибуция и индикатор Хайкина.
16. Основные индексы фондового рынка: индекс денежного потока, новых верхних-нижних цен, индекс трейдера.
17. Линии подъема-падения.
18. Индикаторы put/call опционов.
19. Технический анализ и стратегии инвесторов.
20. Система Тройной экран.
21. Система Параболик.
22. Риск - менеджмент на фондовом рынке.
23. Методы количественной оценки рыночных рисков.
24. Теория Марковица и управление рыночными рисками портфеля.
25. Метод оценки рыночного риска VaR (Value-at-Risk).
26. Метод Монте-Карло оценки рыночного риска.
27. Исторические и имитационные методы оценки рыночного риска.
28. Нейронные сети и методы нейрокомпьютинга на фондовом рынке.
29. Современные информационные технологии фондового рынка.
30. Основные провайдеры биржевой информации – компании Bloomberg, Reuters и Tenfore.
31. Технический анализ и пакет Metastock фирмы EquisInternational.
32. Система внебиржевой торговли NASDAQ.
33. Основные информационные источники фондового рынка (классификация, описание, сравнение).
34. Фондовый рынок и Интернет.

Методические указания по выполнению эссе

Эссе представляет собой доклад на определенную тему, включающий обзор соответствующих литературных и других источников или краткое изложение книги, статьи, исследования, а также доклад с таким изложением. Написание и защита эссе на аудиторном занятии используется в дисциплине в целях приобретения студентом необходимой профессиональной подготовки, развития умения и навыков самостоятельного научного поиска: изучения литературы по выбранной теме фондового рынка, анализа различных источников и точек зрения, обобщения материала, выделения главного, формулирования выводов и т. п. С помощью эссе студент глубже постигает наиболее сложные проблемы данной дисциплины, учится лаконично излагать свои мысли, правильно оформлять работу, докладывать результаты своего труда.

Подготовка и публичная защита эссе способствует формированию правовой культуры у будущего специалиста, закреплению у него знаний, развитию умения самостоятельно анализировать многообразные общественно-политические явления современности, вести полемику. Введение эссе необходимо для обоснования актуальности темы и предполагаемого метода рассуждения. Это значит, что перед тем как перейти к самой теме эссе необходимо попытаться ответить на вопрос: «Для чего нужно писать эссе по данной теме? Почему я выбрал именно эту тему? В чем ее актуальность?» Отвечать на

эти вопросы следует кратко. Как правило, введение содержит основные направления работы, вопросы, на которые автор собирается ответить, информацию, необходимую для лучшего понимания и изложения темы. Основная часть эссе содержит рассуждения по теме, то есть раскрытие темы, ответ на поставленные вопросы, аргументы, примеры и так далее. Все существенное содержание работы должно быть изложено в основной части. Как правило, основную часть можно разбить на блоки информации. Таким образом, можно последовательно работать с каждым блоком, развивая аргументы, приводя примеры, делая промежуточные выводы. Заключение эссе необходимо для того, чтобы еще раз повторить и закрепить уже сказанное. Как правило, в заключении уже не дается никакой новой информации, а даются основные выводы и рекомендации, вытекающие из содержания работы. Заключение должно с одной стороны плавно завершать эссе, с другой стороны соотноситься со вступлением так, чтобы вопросы и цели, поставленные в начале работы могли соотноситься с ответами и выводами в заключении. Эссе должен отвечать требованиям читабельности, последовательности и логичности.

Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

а) Планируемые результаты обучения и оценочные средства для проведения промежуточной аттестации:

Структурный элемент компетенции	Оценочные средства
ПК-1 Способен осуществлять сбор, мониторинг и обработку данных для проведения расчетов экономических показателей организации	
<p>ПК-1.1: Производит сбор данных для проведения расчетов экономических показателей организации</p>	<p>Перечень вопросов для подготовки к зачету:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке. 2. Основоположники фундаментального анализа. Принципы проведения фундаментального анализа и выставления рекомендаций заинтересованным лицам 3. Специфика разработки аналитических отчетов аналитиками инвестиционных компаний. Конфликты интересов. Ренкинги аналитиков 4. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке. 5. Основоположники фундаментального анализа. Принципы проведения фундаментального анализа и выставления рекомендаций заинтересованным лицам 6. Специфика разработки аналитических отчетов аналитиками инвестиционных компаний. Конфликты интересов. Ренкинги аналитиков 7. Переход к многофакторным моделям: конструирование ключевых факторов для развитых и развивающихся рынков. 8. Модели одностороннего риска в прогнозировании цен финансовых активов. 9. Основные характеристики развивающихся рынков капитала. 10. Модификация конструкции CAPM: от глобальной модели к скорректированной локальной и гибридной. 11. Модель Эрба, Харви и Висканта. Индекс инвестиционной доступности. 12. Информационные эффекты на развивающихся рынках капитала. Влияние поведения цен на финансовые активы на российском рынке. 13. Многофакторные модели для российского рынка, выявление факторов влияния. 14. Значимость специфических рисков. 15. Значимость эффекта «восприятия» информации (модель Чена, 2001). 16. Учет фондовым рынком новостной информации по компаниям-эмитентам ценных бумаг. 17. Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках. 18. Понятие и основные аксиомы и постулаты технического анализа.

Структурный элемент компетенции	Оценочные средства
	<ol style="list-style-type: none"> 19. Основные положения теории Чарльза Доу. 20. Классификация методов технического анализа. 21. Параметры рынка ценных бумаг: Цена и объём. 22. Графическое отображение параметров рынка ценных бумаг. Графики и 23. гистограммы. Правила построения графиков и гистограмм. 24. Понятие тенденции. Основные виды тенденций. 25. Графическое отображение тенденции. Растущий, падающий и боковой рынки. 26. Линии тенденции и методы их построения. 27. Коридоры и каналы. Уровни и линии поддержки и сопротивления. 28. Показатели оценки силы тенденции. Виды пробелов и их интерпретация. 29. Понятие графической фигуры. Состоявшиеся и несостоявшиеся фигуры. 30. Основные предпосылки построения фигур и их применение в анализе ценных бумаг. 31. Основные правила построения фигур. Фигуры разворота тенденции «голова и плечи», двойные и тройные вершины и основания, «блюдец», «шип». 32. Основные правила построения фигур. Фигуры продолжения тенденции. Треугольники, прямоугольники. 33. Достоинства и недостатки методов графического анализа. 34. Понятие индикатора. Основные предпосылки построения индикаторов. 35. Основные правила разработки индикаторов. 36. Скользящие средние значения как основной вид индикаторов. 37. Правила построения скользящих средних. Интерпретация скользящих средних. 38. Вспомогательные индикаторы и их применение. Индикаторы объёма. Индикаторы рынка. 39. Достоинства, недостатки и область применения индикаторов. 40. Понятие осциллятора. Основные предпосылки построения осцилляторов. 41. Основные правила разработки осцилляторов. 42. Основные виды осцилляторов и их интерпретация. 43. Достоинства и недостатки осциллятора «индекс относительной силы». 44. Достоинства и недостатки осциллятора «моментум». 45. Достоинства и недостатки стохастического осциллятора. 46. Достоинства, недостатки и область применения осцилляторов. 47. Переход к многофакторным моделям: конструирование ключевых факторов для развитых и развивающихся рынков. 48. Модели одностороннего риска в прогнозировании цен финансовых активов. 49. Основные характеристики развивающихся рынков капитала. 50. Модификация конструкции САРМ: от глобальной модели к скорректированной локальной и гибридной. 51. Модель Эрба, Харви и Висканта. Индекс инвестиционной

Структурный элемент компетенции	Оценочные средства
	<p>доступности.</p> <p>52. Информационные эффекты на развивающихся рынках капитала. Влияние поведения цен на финансовые активы на российском рынке.</p> <p>53. Многофакторные модели для российского рынка, выявление факторов влияния. Значимость специфических рисков.</p> <p>54. Значимость эффекта «восприятия» информации (модель Чена, 2001).</p> <p>55.. Учет фондовым рынком новостной информации по компаниям-эмитентам ценных бумаг.</p> <p>56. Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках.</p> <p>57. Понятие и основные аксиомы и постулаты технического анализа.</p> <p>58. Основные положения теории Чарльза Доу.</p> <p>59. Классификация методов технического анализа.</p> <p>60.. Параметры рынка ценных бумаг: Цена и объём.</p> <p>61. Графическое отображение параметров рынка ценных бумаг. Графики и гистограммы. Правила построения графиков и гистограмм.</p> <p>62. Понятие тенденции. Основные виды тенденций.</p> <p>63. Графическое отображение тенденции. Растущий, падающий и боковой рынки.</p> <p>64. Линии тенденции и методы их построения.</p> <p>65. Коридоры и каналы. Уровни и линии поддержки и сопротивления.</p> <p>66. Показатели оценки силы тенденции. Виды пробелов и их интерпретация.</p> <p>67. Понятие графической фигуры. Состоявшиеся и несостоявшиеся фигуры.</p> <p>68. Основные предпосылки построения фигур и их применение в анализе ценных бумаг.</p> <p>69. Основные правила построения фигур. Фигуры разворота тенденции «голова и плечи», двойные и тройные вершины и основания, «блюдец», «шип».</p> <p>70. Основные правила построения фигур. Фигуры продолжения тенденции. Треугольники, прямоугольники.</p> <p>71. Достоинства и недостатки методов графического анализа.</p> <p>72. Понятие индикатора. Основные предпосылки построения индикаторов.</p> <p>73. Основные правила разработки индикаторов.</p> <p>74. Скользящие средние значения как основной вид индикаторов.</p> <p>75. Правила построения скользящих средних. Интерпретация скользящих средних</p> <p>76. Вспомогательные индикаторы и их применение. Индикаторы объёма. Индикаторы рынка.</p> <p>77.. Достоинства, недостатки и область применения индикаторов.</p> <p>78. Понятие осциллятора. Основные предпосылки построения осцилляторов.</p>

Структурный элемент компетенции	Оценочные средства
	<p>79. Основные правила разработки осцилляторов.</p> <p>80. Основные виды осцилляторов и их интерпретация.</p> <p>81. Достоинства и недостатки осциллятора «индекс относительной силы».</p> <p>82. Достоинства и недостатки осциллятора «моментум».</p> <p>83. Достоинства и недостатки стохастического осциллятора.</p> <p>84. Достоинства, недостатки и область применения осцилляторов.</p>
<p>ПК-1.2: Проводит мониторинг и обработку данных для проведения расчетов экономических показателей организации с привлечением современного инструментария</p>	<p>Кейсовое задание: (кейсовое задание выполняется в Excel, защищается в виде презентации)</p> <p>Структура отчета:</p> <p>1) расчет справедливой стоимости по DCF модели, прогнозные оценки FCF и других элементов модели могут быть взяты готовыми (Блумберг, Томсон Рейтер, с указанием источника) или же (на отличную оценку) – построены с обоснованием темпов роста, изменения маржи прибыли, необходимости инвестиций (CAPEX) и т.п.</p> <p>2) обоснование ставки дисконтирования с оценкой требуемой доходности по собственному капиталу (COE) и ставки по долгу (YTM по облигациям), на отличную оценку – расчет бета коэффициента регрессионным методом и методом «восходящего бета», демонстрация влияния изменения долговой нагрузки (D/E) на требуемую доходность по собственному и заемному капиталу компании;</p> <p>3) расчет ключевых финансовых показателей (темпы роста выручки по годам, усредненного темпа роста, отраслевых темпов роста, EBIT, чистой прибыли, ROA, ROC, ROE, PM, ToR, OCF, FCF, коэффициентов долговой нагрузки), инфо по структуре долга (это инфо из отчетности - как много долга, в какой валюте долг, краткосрочный или долгосрочный, банковский или облигационный, какова доля облигационного долга; рекомендуется рассчитать стоимость долга по отчетности (проценты/ средняя величина платного долга) и сопоставить с рыночной стоимостью долга (YTM)); оценить налоговую нагрузку на компанию (налог на прибыль/ EBIT, налог на прибыль/ выручку), налоговый щит; на отличную оценку - сопоставление ключевых финансовых показателей, рассчитанных по различным источникам.</p> <p>4) обсуждение возможности прогноза финансовых показателей на будущее (трендовые построения и альтернативные методы обоснования)</p> <p>5) оценку ликвидности акций двух компаний. По компании с развивающегося рынка введение премии за низкую ликвидность,</p> <p>6) обсуждение корпоративного управления (КУ) по ряду индикаторов и введение премии за КУ,</p> <p>7) сопоставление компаний по мультипликаторам (обоснование вида, сопоставление рынков по привлекательности),</p> <p>8) демонстрацию коррекций на страновые риски с учетом обзора ситуации в стране и отрасли;</p> <p>9) Для развитой и развивающейся страны должны быть оценены мультипликаторы Шиллера (по фондовому индексу страны);</p> <p>10) сопоставление компаний по дивидендной политике, по инвестиционной привлекательности на базе дивидендов;</p> <p>11) на отличную оценку - обсуждение обзоров финансовых</p>

Структурный элемент компетенции	Оценочные средства														
	<p>аналитиков по данным компаниям (нахождение в базе Томсон Рейтер, в других источниках), сопоставление собственными расчетами;</p> <p>12) на отличную оценку - технический анализ по двум компаниям (нахождение точек входа и выхода для торговых решений). Демонстрация текущей цены акции на фоне минимума и максимума цены на горизонте в 52 недели. Оценка «липкости» цены (проверка ряда доходности на стационарность), нахождение структурных сдвигов по ряду дневной доходности(горизонт 3 года)</p>														
ПК-2 Способен рассчитывать и анализировать экономические показатели результатов деятельности организации															
<p>ПК-2.1: Выбирает методы расчета экономических показателей деятельности организации, обосновывает свой выбор</p>	<p>Задание: Перечислите и раскройте суть различных моделей формирования оптимального портфеля</p>														
<p>ПК-2.2: Рассчитывает и анализирует экономические показатели деятельности организации на основе выбранной модели и действующей нормативно-правовой базы, судержательно интерпретирует полученные результаты</p>	<p>Задача 1. Инвестор приобретает актив А на 400 тыс. руб. и актив В на 100 тыс. руб. Ожидаемая доходность актива А равна 28%, В – 35%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля.</p> <p>Задача 2. Инвестор в начале года решил направить 3 000 000 рублей на покупку облигаций. В конце года стоимость приобретенных облигаций составила 3 100 000 руб., купонный доход по облигациям составил 300 000 рублей (без реинвестирования). Доходность портфеля облигаций составит ___ %.</p> <p>Задача 3. Инвестор решил 200 000 рублей направить на приобретение акций, а 300 000 рублей на покупку облигаций. В конце года стоимость приобретенных акций составила 230 000 рублей, а облигаций 260 000 рублей. По акциям получен суммарный дивиденд равный 20 000 рублей, а процентные выплаты по облигациям составили 30 000 рублей (без реинвестирования). Определить: Какова доходность портфеля акций? Какова доходность портфеля облигаций? Какова доходность суммарного портфеля?</p>														
ПК-3 Способен анализировать, обосновывать и выбирать организационно-управленческие решения для повышения экономической эффективности организации															
<p>ПК-3.1: Проводит предпроектное исследование, анализирует внутренние/внешние факторы условия, влияющие на деятельность организации, потребности и требования заинтересованных сторон</p>	<p>Задание:</p> <p>1. Портфель состоит из двух ценных бумаг А и В со следующими характеристиками: - ожидаемая доходность по А составляет 16%, стандартное отклонение по А = 22%, - ожидаемая доходность по В составляет 24%, стандартное отклонение по В = 30%, - коэффициент корреляции между доходностями ценных бумаг равен 0,2. Рассчитать ожидаемую доходность и стандартное отклонение портфеля для всех возможных сочетаний долей активов в портфеле (см. табл.) и изобразить полученные параметры портфелей на плоскости (риск, ожидаемая доходность):</p> <table border="1" data-bbox="512 2033 1461 2101"> <tr> <td>X_A</td> <td>1</td> <td>0,8</td> <td>0,6</td> <td>0,4</td> <td>0,2</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>X_B</td> <td>0</td> <td>0,2</td> <td>0,4</td> <td>0,6</td> <td>0,8</td> <td>1</td> </tr> </table>	X_A	1	0,8	0,6	0,4	0,2	0	X_B	0	0,2	0,4	0,6	0,8	1
X_A	1	0,8	0,6	0,4	0,2	0									
X_B	0	0,2	0,4	0,6	0,8	1									

Структурный элемент компетенции	Оценочные средства
	<p>Какой смысл имеют отрицательные доли активов в портфеле? Рассчитайте параметры портфеля для отрицательных долей ХА и ХВ при помощи электронных таблиц MsExcel.</p> <p>2. Инвестор приобретает рискованный актив А. Ожидаемая доходность актива равна 25% годовых, стандартное отклонение доходности 15%. Доходность имеет нормальное распределение. Какова вероятность того, что через год доходность будет располагаться в интервале от 10% до 40%?</p>
<p>ПК-3.2: Разрабатывает возможные варианты организационно-управленческих решений и обосновывает выбор, опираясь на результаты проектно-исследовательских работ и целевые показатели экономической эффективности организации</p>	<p>Задания:</p> <ol style="list-style-type: none"> Сформируйте портфель ценных бумаг с перспективой владения им 5 лет. Обоснуйте свой выбор. Спрогнозируйте доходность. Инвестиционный фонд распределил капитал в 60 тыс. у.е. между индексным портфелем, вложив в него 54 тыс. у.е., и облигациями, в которые в инвестировано 6 тыс. у.е. Полагая облигации безрисковыми активами с ожидаемой доходностью 8% и считая, что: <ul style="list-style-type: none"> - ожидаемая доходность индексного портфеля составляет 20%; - стандартное отклонение его доходности – 28%. <p>Определите инвестиционные характеристики (ожидаемую доходность и стандартное отклонение доходности) портфеля фонда. Как изменится ответ задачи, если фонд, вместо вложений в облигации, занимает 6 тыс. у.е. по безрисковой ставке 8% и вкладывает их наряду с собственным капиталом в 60 тыс. у.е. в индексный портфель, характеристики которого указаны выше?</p>
<p>ПК-4: Способен планировать и прогнозировать экономическую деятельность хозяйствующих субъектов</p>	
<p>ПК-4.1: Выполняет необходимые расчеты для составления экономических разделов стратегических и оперативных планов</p>	<p>Темы практических заданий:</p> <ol style="list-style-type: none"> Построение торговой системы на основе одной графической модели (студент самостоятельно выбирает для анализа одну или две модели). Построение торговой системы на основе метода скользящих средних (студент самостоятельно выбирает для анализа один или два вида скользящих средних). Построение механической торговой системы на основе индикатора (студент самостоятельно выбирает для анализа один или два индикатора). Построение механической торговой системы на основе осциллятора (студент самостоятельно выбирает для анализа один или два осциллятора). Построение механической торговой системы с применением основных положений волновой теории Эллиотта (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу). Построение механической торговой системы с применением основных положений метода «японские свечи» (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу и один или два инструмента). Построение механической торговой системы с применением основных положений метода «крестики-нолики» (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу). Построение механической торговой системы с применением основных положений теории Ганна (студент самостоятельно

Структурный элемент компетенции	Оценочные средства
	<p>выбирает для анализа ценную бумагу).</p> <p>9. Построение механической торговой системы с применением чисел Фибоначчи(студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу).</p>
<p>ПК-4.2: Готовит экономическое обоснование для стратегических и оперативных планов, представляет результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами</p>	<p>Задания:</p> <p>1. Выбрать три компании из числа «голубых фишек» и проанализировать их на предмет инвестиционной привлекательности как эмитентов. Сделать выводы</p>
<p>ПК-5 Способен планировать и прогнозировать экономическую деятельность организации</p>	
<p>ПК-5.1 Прогнозирует основные экономические показатели деятельности организации и выполняет необходимые расчеты для составления экономических разделов стратегических и оперативных планов организации</p>	<p>Задача 1. «Германия XVIII век. Прусская казна должна фабриканту 1 200 марок за поставленное сукно для армии короля Фридриха II. Фабрикант должен поставщику шерсти из Англии 40 фунтов. Гамбургские банкиры дают за 1 фунт 20 марок. Фабрикант выписывает переводной вексель (тратту) на всю сумму своего долга, ремитентом является поставщик шерсти, трассатом – казначейство Пруссии. Определить: 1. Сколько казначейство Пруссии будет должно поставщику шерсти после того, как казначейство Пруссии акцептует переводной вексель? 2. Сколько казначейство Пруссии будет должно суконному фабриканту после того, как казначейство Пруссии акцептует переводной вексель»?</p> <p>Задача 2. «Руководство компании “Corning Inc” планировало разместить 1 000 000 облигаций совокупной номинальной стоимостью \$70 000 000 по цене \$67.6 за облигацию. Однако при размещении спрос оказался не так велик, как предполагалось, и облигации в среднем разошлись по \$66.3 за штуку. Определить: 1. Номинал одной облигации; 2. Первоначально запланированный объём выручки от продажи ценных бумаг на первичном рынке; 3. Фактическую выручку».</p>

Структурный элемент компетенции	Оценочные средства
<p>ПК-5.2 Готовит экономическое обоснование для стратегических и оперативных планов, представляет результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами</p>	<p>Задача 1: «Россия, XIX век. Купец Иванов, торгующий пенькой, должен Ревельскому порту 800 рублей за работы по погрузке товара. Ревельский порт, в свою очередь, должен английской паровой компании «Саутгейт» 1 000 рублей. Ревельский порт выписывает переводной вексель на 800 рублей на имя компании «Саутгейт», плательщиком по которому является купец Иванов, который акцептует вексель. Компания «Саутгейт» продаёт эту тратту ревельскому отделению банка «Виккерс» за 750 рублей. Определить: 1. Сколько ревельский порт будет должен компании «Саутгейт»? 2. Сколько купец Иванов будет должен ревельскому отделению банка «Виккерс»? 3. Какова будет прибыль банка «Виккерс», если купец Иванов выполнит свои обязательства?»</p> <p>Задача 2: «Руководство компании «Интерурал» планировало разместить 50 000 000 облигаций совокупной номинальной стоимостью 250 000 000 руб. по цене 4.76 руб. за облигацию. Однако при размещении спрос превысил предложение и облигации в среднем разошлись по 4.81 руб. за штуку. Определить: 1. Номинал одной облигации; 2. Первоначально запланированный объём выручки от продажи ценных бумаг на первичном рынке; 3. На сколько фактическая выручка от продажи облигаций оказалась больше запланированной?»</p>

б) Порядок проведения промежуточной аттестации, показатели и критерии оценивания:

Примерная структура и содержание пункта:

Промежуточная аттестация по дисциплине включает теоретические вопросы, позволяющие оценить уровень усвоения обучающимися знаний, и практические задания, выявляющие степень сформированности умений и владений, проводится в форме зачета

Экзамен по данной дисциплине проводится в устной форме.

Показатели и критерии оценивания зачета:

На «зачет» оценивается ответ, если обучающийся свободно, с глубоким знанием материала, правильно, последовательно и полно выберет тактику действий, и ответит на дополнительные вопросы; если обучающийся достаточно убедительно, с несущественными ошибками в теоретической подготовке и достаточно освоенными умениями по существу правильно ответил на вопрос с дополнительными комментариями педагога или допустил небольшие погрешности в ответе.

«Незачет» выставляется, если обучающийся только имеет очень слабое представление о предмете и недостаточно, или вообще не освоил умения по разрешению производственной ситуации. Допустил существенные ошибки в ответе на большинство вопросов ситуационной задачи, неверно отвечал на дополнительно заданные ему вопросы, не может справиться с решением подобной ситуационной задачи на практике.