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

Институт отраслевой экономики и управления

А. В. Томкович

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины
для бакалавриата по направлению подготовки
38.03.01 Экономика, профиль подготовки "Прикладная экономика"

Калининград
Издательство ФГБУ ВО «КГТУ»
2023

УДК 005.642.8 (075)

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

Томкович, А. В.

Оценка стоимости ценных бумаг: учеб.-метод. пособие по изучению дисциплины для студентов напр. подгот. 38.03.01 Экономика, профиль "Прикладная экономика" / А. В. Томкович**.** – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2023. – 80 с.

В учебно-методическом пособии приведен тематический план по дисциплине и даны методические указания по её самостоятельному изучению, подготовке к практическим занятиям, задания и методические указания по выполнению контрольной работы, подготовке и сдаче зачета, выполнению самостоятельной работы. Пособие подготовлено в соответствии с требованиями утвержденной рабочей программы дисциплины "Оценка стоимости ценных бумаг" направления подготовки 38.03.01 Экономика, профиль "Прикладная экономика".

Табл. 4, список лит. – 14 наименований

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

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

УДК 005.642.8 (075)

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

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 4

1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению 8
Тема 1. Ценные бумаги как объект оценки 8
Тема 2. Нормативно-правовые основы оценки ценных бумаг 12
Тема 3. Стоимость ценных бумаг и факторы ее определяющие 17
Тема 4. Методологические основы оценки стоимости ценных бумаг 23
Тема 5. Оценка долговых ценных бумаг 28
Тема 6. Оценка долевых ценных бумаг 32
Тема 7. Оценка производных и целевых ценных бумаг 39
Тема 8. Экспертное заключение (отчет) об оценке ценных бумаг 46

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям 51
Тема 1. Ценные бумаги как объект оценки 51
Тема 2. Нормативно-правовые основы оценки ценных бумаг 52
Тема 3. Стоимость ценных бумаг и факторы ее определяющие 52
Тема 4. Методологические основы оценки ценных бумаг 53
Тема 5. Оценка долговых ценных бумаг 56
Тема 6. Оценка долевых ценных бумаг 58
Тема 7. Оценка производных ценных бумаг 61
Тема 8. Экспертное заключение (отчет) об оценке ценных бумаг 62

3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы 63

4 Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации 66

5 Методические рекомендации по выполнению самостоятельной
работы по дисциплине 68

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 78

ВВЕДЕНИЕ

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

- изучение теоретических основ оценки стоимости ценных бумаг;
- освоение методологии и методик фундаментального анализа факторов стоимости; изучение факторов, влияющих на стоимость ценных бумаг;
- формирование навыков использования практических методов оценки стоимости ценных бумаг с учетом отечественной и зарубежной практики;
- понимание принципов оценки стоимости ценных бумаг с учетом действующей нормативно-правовой базы.

Планируемые результаты освоения дисциплины "Оценка стоимости ценных бумаг" заключаются в том, что студент должен:

знать:

- методические подходы и конкретные методы и способы оценки стоимости ценных бумаг;
- факторы, влияющие на стоимость ценных бумаг;
- процедуры проведения оценки стоимости ценных бумаг в рамках трех обязательных методов определения стоимости;
- нормативно-правовую базу оценки легитимности объема закрепляемых ценной бумагой прав, правомочности владения ею и правомерности ее использования;

уметь:

- производить выбор метода оценки, трактовать его содержание, определять цели и задачи;
- решать практические задачи оценки стоимости ценных бумаг;
- рассчитывать показатели, характеризующие стоимость ценных бумаг, и давать им соответствующую оценку;

- осуществлять сбор, анализ и обработку данных об оцениваемой ценной бумаге;

- выделять наиболее существенные факторы стоимости и оценивать их влияние;

- составлять отчет об оценке стоимости ценных бумаг;

владеть:

- навыками оценки стоимости ценных бумаг для различных целей;

- методами финансово-экономических расчетов, направленными на выявление стоимости ценных бумаг.

Настоящее учебно-методическое пособие представляет собой комплекс систематизированных материалов по самостоятельному изучению дисциплины "Оценка стоимости ценных бумаг".

Учебно-методическое пособие составлено в соответствии с утвержденной рабочей программой дисциплины "Оценка стоимости ценных бумаг" по направлению подготовки в бакалавриате 38.03.01 Экономика, профиль "Прикладная экономика".

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

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

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

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

В четвертом разделе представлены указания по подготовке к промежуточной аттестации.

Пятый раздел содержит рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине.

В конце учебного пособия указаны рекомендуемые источники по изучению дисциплины.

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

Распределение трудоемкости освоения дисциплины по семестрам, видам учебной работы студента, а также формы контроля приведены в таблицах 1 и 2.

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

Номер и наименование темы	**Объем учебной работы, ч**	
	Лекции	**ПЗ**
Трудоемкость – 3 ЗЕТ (108 ч)		
Тема 1. Ценные бумаги как объект оценки	1	1
Тема 2. Нормативно-правовые основы оценки ценных бумаг	1	1
Тема 3. Стоимость ценных бумаг и факторы ее определяющие	1	1
Тема 4. Методологические основы оценки ценных бумаг	2	1
Тема 5. Оценка долговых ценных бумаг	2	2
Тема 6. Оценка долевых ценных бумаг	2	2
Тема 7. Оценка производных ценных бумаг	2	1
Тема 8. Экспертное заключение (отчет) об оценке ценных бумаг	1	1
Всего	12	10
	22	

Таблица 2 - Объем (трудоёмкость освоения) в заочной форме обучения и структура дисциплины

Номер и наименование темы	**Объем учебной работы, ч**	
	Лекции	**ПЗ**
Трудоемкость – 3 ЗЕТ (108 ч)		
Тема 1. Ценные бумаги как объект оценки	1	1
Тема 2. Нормативно-правовые основы оценки ценных бумаг	1	1
Тема 3. Стоимость ценных бумаг и факторы ее определяющие	1	1
Тема 4. Методологические основы оценки ценных бумаг	1	1
Тема 5. Оценка долговых ценных бумаг	1	1
Тема 6. Оценка долевых ценных бумаг	1	1
Тема 7. Оценка производных ценных бумаг	1	1
Тема 8. Экспертное заключение (отчет) об оценке ценных бумаг	1	1
Всего	8	8
	16	

Текущий контроль осуществляется после рассмотрения на лекциях соответствующих тем в виде

- устных блиц-опросов;

- докладов;

- тестов и расчетных заданий/кейсов по отдельным темам дисциплины.

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме:

- очная форма обучения: восьмой семестр – зачет;

- заочная форма обучения: десятый семестр – контрольная работа, зачет.

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

1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению

Тема 1. Ценные бумаги как объект оценки

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание и дать определение понятию "ценная бумага", рассмотреть нормативно-правовые основы функционирования рынка ценных бумаг, представить классификацию ценных бумаг.

Результаты освоения материала:

- знать: нормативно-правовую базу оценки легитимности объема закрепляемых ценной бумагой прав, правомочности владения ею и правомерности ее использования

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Содержание категории "ценная бумага"

Вопрос 2. Фундаментальные признаки ценных бумаг

Вопрос 3. Классификация ценных бумаг

Вопрос 4. Долевые и долговые ценные бумаги

Методические указания по изучению темы 1

Вопрос 1. Содержание категории "ценная бумага"

В широком, или бытовом, понимании ценная бумага (далее – ЦБ) – это любой бумажный носитель, который ценится в силу его полезного для человека содержания (карта сокровищ, письмо, паспорт). На рынке исходно ЦБ есть любой бумажный документ, который в силу имеющегося в нем содержания продается и покупается по цене, превышающей цену самой этой бумаги. Исторический пример – продажа "ценных" бумаг типа билетов МММ. За этими примерами можно увидеть одно важное общее свойство – рыночная ценность такого рода бумаги проистекает не из самой бумаги как вещи, а из тех ценностей, которые она абстрактно представляет для людей.

В этом смысле можно сказать, что наличие какого-то ценного для человека содержания есть отличительное свойство ЦБ, которая выступает лишь материальным (вещным) носителем этого содержания. Сам же характер данного содержания может быть любым.

Отличие содержания от не свойственной ему материальной (документарной) формы – вот главный внешний признак ЦБ.

1) ЦБ представляют собой денежные документы, удостоверяющие имущественное право в форме титула собственности (акции корпораций, векселя, чеки, коносаменты и т. д.) или имущественное право как отношение займа владельца документа к лицу, его выпустившему (облигации корпораций и государства, сертификаты и др.).

2) ЦБ выступают в качестве документов, свидетельствующих об инвестировании средств.

3) ЦБ - это документы, в которых отражаются требования к реальным активам (акциям, чекам, приватизационным документам, коносаментам и др.).

4) Важным моментом для понимания экономической сущности ЦБ является то обстоятельство, что они приносят доход. Это делает их капиталом для владельцев. Однако такой капитал существенно отличается от действительного капитала: он не функционирует в процессе производства. Наиболее ярко это проявляется в облигациях государственных займов, которые выпускаются обычно в непроизводительных целях (для покрытия бюджетного дефицита). Деньги, полученные государством от выпуска займов, фактически не функционируют как капитал. Тем не менее, владельцы облигаций имеют право на получение регулярного дохода в виде процента, и поэтому для них облигации служат капиталом.

Вопрос 2. Фундаментальные признаки ценных бумаг

К фундаментальным признакам ЦБ принято относить:

1. Ликвидность - способность ЦБ быть превращенными в денежные средства путем продажи.

2. Обращаемость – способность ЦБ покупаться и продаваться на рынке, а также во многих случаях выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента.

3. ЦБ существуют как особый товар, который должен иметь свой рынок с присущей ему организацией и правилами работы на нем.

4. Доступность для гражданского оборота – способность ЦБ не только покупаться и продаваться, но и быть объектом других гражданских отношений, включая все виды сделок (займа, дарения, хранения, комиссии и т. п.)

5. Стандартность – ЦБ должна иметь стандартное содержание (стандартность прав, которая предоставляет ЦБ, стандартность участников, сроков, мест торговли, правил учета, стандартность формы). Именно стандартность делает ценную бумагу товаром, способным обращаться. Индивидуальный нестандартный контракт ограничен рамками той сделки, в которой он совершен.

Серийность – возможность выпуска ЦБ однородными сериями, классами.

Вопрос 3. Классификация ценных бумаг

Классификация ЦБ:

- по характеру выпуска:

1) эмиссионные ЦБ - любые ЦБ, в том числе бездокументарные, которые:

1.1) закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка;

1.2) размещаются выпусками;

1.3) имеют равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ЦБ;

2) неэмиссионные ЦБ - ЦБ, выпускающиеся единично, чаще всего с целью обеспечения торгового оборота (векселя, чеки, коносаменты):

- по важнейшим эмитентам:

1) государственные ЦБ - ЦБ, эмитентами которых выступают органы государственной власти, органы местного самоуправления;

2) негосударственные ЦБ - ЦБ, выпущенные в обращение предприятиями и организациями (корпоративные ЦБ), а также физическими лицами.

- по времени обращения:

1) срочные ЦБ - это ЦБ, имеющие установленный при их выпуске срок существования. Обычно срочные ЦБ делятся на краткосрочные (имеющие срок обращения до 1 года); среднесрочные (имеющие срок обращения свыше 1 года в пределах до 5-10 лет); долгосрочные (имеющие срок обращения до 20-30 лет);

2) бессрочные ЦБ - это ЦБ, срок обращения которых ничем не регламентирован, т. е. они существуют "вечно" или до момента погашения, дата которого никак не обозначена при выпуске ЦБ.

- по классам:

1) основные ЦБ - это ЦБ, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно на товар, деньги, капитал, имущество, различного рода ресурсы и др. Основные ЦБ, в свою очередь, можно разбить на две подгруппы: первичные и вторичные;

2) производная ЦБ (дериваты) - это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаги актива.

Вопрос 4. Долевые и долговые ценные бумаги

Деление ЦБ на долговые и долевые в своей основе отражает два возможных способа использования денежных средств: либо для приобретения какого-либо актива в собственность, либо во временное пользование. Если ЦБ выпускаются на ограниченный срок с последующим возвратом вложенных денежных сумм, то они являются долговыми бумагами (облигации, банковские сертификаты, векселя и др.). В долговом обязательстве должник объявляет, когда, в каком количестве и каким образом он возвратит средства кредитору.

Долевые (титулы собственности) ЦБ дают право собственности на соответствующие активы. Долевые ЦБ определяют долю инвестора в каком-либо проекте, капитале. Классическим примером долевых ЦБ являются акции, определяющие долю акционера в уставном капитале акционерного общества, право на получение дохода в том или ином виде, а также право на участие в управлении предприятием.

На рынке долговых обязательств инвестор точно знает окончательный результат своих операций. Степень риска при покупке облигаций определяется, в основном, отказом должника произвести обещанные выплаты в обещанный срок. Методика торговли сводится, как правило, к просмотру параметров облигаций, которые объявляются заранее, выбору наиболее выгодных облигаций, выпущенных наиболее надежными организациями.

На рынке акций все абсолютно по-другому. Инвестор вкладывает деньги или в перспективное предприятие, акции которого, по прогнозу инвестора, через несколько лет значительно вырастут в цене, или в акции, цена которых регулярно меняется, что позволяет играть на разности цен на небольшом промежутке времени. Первой стратегией пользуется долгосрочный инвестор, а второй - краткосрочный трейдер. Основной риск заключен в неопределенности прогноза.

Методические материалы по теме 1

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

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

Тема 2. Нормативно-правовые основы оценки ценных бумаг

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – рассмотреть нормативно-правовые основы оценки ценных бумаг.

Результаты освоения материала:

- знать: нормативно-правовую базу оценки легитимности объема закрепляемых ценной бумагой прав, правомочности владения ею и правомерности ее использования

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Юридическое определение ценной бумаги

Вопрос 2. Юридические формы существования ценной бумаги

Вопрос 3. Субъекты прав, удостоверенных ценными бумагами

Вопрос 4. Передача прав и исполнение по ценной бумаге

Вопрос 5. Юридическая классификация ценных бумаг

Методические указания по изучению темы 2

Вопрос 1. Юридическое определение ценной бумаги

Юридическое понятие ЦБ более узкое, чем просто бумага, цена которой выше цены самой бумаги. Оно включает только такие бумаги, которые опираются на имущественные отношения между людьми.

В первой части ГК РФ (ст. 142) дается следующее юридическое определение ЦБ: ЦБ – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Из определения следует:

1) ЦБ представляет собой документ, удостоверяющий определенное имущественное право (требования уплаты определенной денежной суммы, передачи определенного имущества и т. д.);

2) речь идет именно о документе, т. е. официальной записи, выполненной на бумажном носителе и имеющей строго определенную форму и обязательные реквизиты. Отсутствие хотя бы одного из реквизитов или нарушение указанной формы влечет ничтожность бумаги;

3) этот документ неразрывно связан с воплощенным в нем имущественным правом, ибо реализовать это право или передать его другому лицу можно только путем соответствующего использования самого документа.

Следовательно, ЦБ не только фиксирует определенное право, но и неразрывно связана с определенным способом фиксации этого права в виде стандартизированного носителя-документа;

4) само наличие юридического определения, закрепленного законодательно, говорит о том, что признание ЦБ таковой должно быть на основании закона (признание государством).

Вопрос 2. Юридические формы существования ценной бумаги

Статьей 149 ГК РФ, кроме, как принято говорить, документарной формы фиксации имущественных прав, разрешается бездокументарная форма фиксации этих прав. Более корректно формы существования ЦБ называть бланковая и безбланковая. Иначе говоря, как юридический документ ЦБ может существовать в бумажном виде – это есть его бланковая форма, или в виде юридически значимых записей, т. е. в безбумажном виде, - это его безбланковая форма. Внешне безбланковая форма (бездокументарная ЦБ) – это ЦБ, существующая только в виде записей в специальном реестре соответствующих сведений о ЦБ и ее владельцах. В настоящее время подобного рода реестры ведутся только в компьютеризированном виде. Деятельность по ведению реестров ЦБ строго регламентируется со стороны государства.

На рынке существует масса видов имущественных прав, которые, как правило, отражаются в разнообразных документах, но большинство из них юридически не являются ЦБ. В ст.143 ГК РФ устанавливается способ отнесения того или иного вида существующих юридических документов к классу юридических ценных бумаг – только по закону или в установленном им порядке. Т.е. с одной стороны, устанавливается, какие юридические документы могут называться ЦБ (прямое перечисление). С другой стороны, устанавливается, что определенные виды имущественных прав могут фиксироваться посредством выпуска соответствующих видов ЦБ. Например, в ст. 816 ГК РФ устанавливается, что договор займа может быть заключен путем выпуска и продажи ЦБ, называемой "облигация".

Вопрос 3. Субъекты прав, удостоверенных ценными бумагами

Права, удостоверенные ЦБ, могут принадлежать:

1) предъявителю ЦБ (ЦБ на предъявителя). В ЦБ на предъявителя, удостоверенные ею имущественные права принадлежат тому, кто фактически сможет предъявить ее обязанному лицу, а последний вправе и обязан произвести исполнение такому владельцу (лотерейный билет, облигация на предъявителя);

2) названному в ЦБ лицу (именная ЦБ). В именной ЦБ удостоверенные ею имущественные права принадлежат только обозначенному там лицу, которому только и может быть произведено надлежащее исполнение по такой бумаге;

3) названному в ЦБ лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распоряжением (приказом) другое управомоченное лицо (ордерная ЦБ). Т.е. в ордерной ЦБ назван субъект удостоверенного ей права, что сближает ее с именной ЦБ. Однако это лицо не только вправе осуществить это право, но и назначить своим распоряжением или приказом (ордером) другое управомоченное лицо. Иначе говоря, такая ЦБ заранее рассчитана на возможность ее передачи иному владельцу.

Вопрос 4. Передача прав и исполнение по ценной бумаге

Передача прав, удостоверенных ЦБ на предъявителя, осуществляется простым вручением, без соблюдения каких бы то ни было формальностей.

Права, удостоверенные именной ЦБ, передаются в порядке, установленном для уступки требований (цессии). Лицо, передающее право по ЦБ (цедент), несет ответственность перед новым владельцем (цессионарием) только за недействительность соответствующего требования, но не за его неисполнение.

Права по ордерной ЦБ передаются путем совершения на этой бумаге передаточной надписи – индоссамента. Лицо, осуществившее передачу ордерной ЦБ (индоссант), становится ответственным перед управомоченным по бумаге лицом (индоссатом) не только за существование (т. е. действительность права), но и за его осуществление. Исполнение по ЦБ дополнительно

гарантировано тем, что по ней отвечает не только обязанное лицо, но и тот, кто выдал ЦБ, и те, кто индоссировал ее путем совершения соответствующей передаточной надписи (надписатели), если только они не сделали специальной оговорки, исключающей их ответственность. При этом ответственность лица, выдавшего ЦБ, и надписателей-индоссантов носит солидарный характер.

ЦБ отличает свойство публичной достоверности. Оно означает, что владельцу ЦБ не нужно никаких дополнительных доказательств и действий, для того, чтобы реализовать выраженное в ней право, а обязанное по такой ЦБ лицо не может противопоставить ее владельцу никаких фактических возражений (они могут быть лишь чисто формальными, связанными с неправильным составлением такой бумаги).

Вопрос 5. Юридическая классификация ценных бумаг

ГК РФ закрепляет классификацию ЦБ, имеющую юридическое, а не экономическое значение. Речь идет о предъявительских, именных и ордерных ЦБ:

1) в ЦБ на предъявителя, удостоверенные ею имущественные права принадлежат тому, кто фактически сможет предъявить ее обязанному лицу, а последний вправе и обязан произвести исполнение такому владельцу (лотерейный билет, облигация на предъявителя). Передача прав, удостоверенных ЦБ на предъявителя, осуществляется простым вручением, без соблюдения каких бы то ни было формальностей;

2) в именной ЦБ удостоверенные ею имущественные права принадлежат только обозначенному там лицу, которому только и может быть произведено надлежащее исполнение по такой бумаге. Права, удостоверенные именной ЦБ, передаются в порядке, установленном для уступки требований (цессии). Лицо, передающее право по ЦБ (цедент), несет ответственность перед новым владельцем (цессионарием) только за недействительность соответствующего требования, но не за его неисполнение.

3) в ордерной ЦБ назван субъект удостоверенного ей права, что сближает ее с именной ЦБ. Однако это лицо не только вправе осуществить это право, но и назначить своим распоряжением или приказом (ордером) другое управомоченное лицо. Иначе говоря, такая ЦБ заранее рассчитана на возможность ее передачи иному владельцу.

Права по ордерной ЦБ передаются путем совершения на этой бумаге передаточной надписи – индоссамента. Лицо, осуществившее передачу ордерной ЦБ (индоссант), становится ответственным перед управомоченным по бумаге лицом (индоссатом) не только за существование (т. е. действительность права), но и за его осуществление. Исполнение по ЦБ дополнительно гарантировано тем, что по ней отвечает не только обязанное лицо, но и тот, кто выдал ЦБ, и те, кто индоссировал ее путем совершения соответствующей передаточной надписи (надписатели), если только они не сделали специальной оговорки, исключающей их ответственность. При этом ответственность лица, выдавшего ЦБ, и надписателей-индоссантов носит солидарный характер.

Далеко не каждый вид ЦБ может одновременно существовать в трех категориях, поскольку закон может ограничивать такую возможность (п. 2 ст. 145). Например, разрешается выпуск акций только в форме именных ЦБ, а векселей - как именных, так и ордерных.

Методические материалы по теме 2

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

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

Тема 3. Стоимость ценных бумаг и факторы ее определяющие

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание понятия "стоимость ценной бумаги", рассмотреть ценообразования и факторы, влияющие на стоимость ценной бумаги.

Результаты освоения материала:

- знать: методические подходы и конкретные методы и способы оценки стоимости ценных бумаг; факторы, влияющие на стоимость ценных бумаг; процедуры проведения оценки стоимости ценных бумаг в рамках трех обязательных методов определения стоимости;

- уметь: производить выбор метода оценки, трактовать его содержание определять цели и задачи

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Виды стоимости ценных бумаг

Вопрос 2. Методы ценообразования ценных бумаг

Вопрос 3. Факторы, влияющие на стоимость ценных бумаг

Методические указания по изучению темы 3

Вопрос 1. Виды стоимости ценных бумаг

В зависимости от использованного подхода различаются пять основных видов стоимости ценных бумаг:

1. Номинальная стоимость или просто номинал ценной бумаги (N) – денежная сумма, которая при документарной форме выпуска указывается непосредственно в сертификате ценной бумаги и в проспекте эмиссии, а при бездокументарной форме выпуска – только в проспекте эмиссии ценных бумаг. Номинальная стоимость – это постоянная величина, которая устанавливается в процессе принятия решения об эмиссии и может быть изменена эмитентом только после проведения предусмотренной законодательством процедуры внесения изменений в проспект эмиссии.

2. Балансовая (или бухгалтерская) стоимость ценной бумаги (B) представляет собой стоимость этого актива по данным бухгалтерского баланса

организации-инвестора. Это наиболее стабильный во времени вид переменной стоимости ценных бумаг, так как износ на них не начисляется.

3. Рыночная стоимость или курсовая стоимость ценной бумаги (P) соответствует той цене, которая складывается в результате баланса спроса и предложения, и по которой ее можно продать на конкурентном рынке. Текущие рыночные котировки ценных бумаг являются непосредственным отражением рыночной стоимости.

4. Действительная (внутренняя) стоимость ценной бумаги (S) представляет собой цену, которую эта ценная бумага должна была бы иметь, если учесть все факторы, влияющие на формирование ее стоимости: состояние активов, наличие прибыли, перспективы на будущее и уровнень руководства компании-эмитента и т. п. Для оценки действительной стоимости ценной бумаги могут быть использованы два подхода:

- статистический подход основан на обработке (взвешивании и усреднении) большого массива информации о рыночной стоимости оцениваемой бумаги или аналогичных ей ценных бумаг;

- детерминированный подход предполагает вычисление действительной стоимости ценной бумаги как приведенной стоимости получаемого инвестором денежного потока, дисконтированного по требуемой им ставке доходности, которая учитывает риск, связанный с данной инвестицией.

5. Ликвидационная стоимость ценной бумаги (L) определяется размером денежной компенсации, которую должен получить ее владелец в случае ликвидации компании эмитента. Ликвидационная стоимость ценной бумаги может, вообще говоря, оказаться выше ее рыночной или действительной стоимостей. Это характерно для ситуации, когда совокупные чистые активы компании стоят дороже, чем весь реально функционирующий бизнес этой компании, т. е. ликвидационная стоимость компании выше ее коммерческой стоимости (или стоимости действующей компании).

Вопрос 2. Методы ценообразования ценных бумаг

Ценообразование на рынке ценных бумаг осуществляется по определенным правилам, с использованием конкретных методов, на основе общепринятых принципов и с учетом отдельных факторов. К ним можно отнести:

- установление границ и временных интервалов анализа;
- выявление основных критериев;
- исследование основных событий анализируемого периода;
- определение уровня насыщения рынка;
- учет соотношения спроса и предложения;
- анализ и оценка состояния конкурентной среды;
- обнаружение и изучение причин роста или падения уровня цен, объемов спроса и предложения.

Основными методами, с помощью которых осуществляется ценообразование на рынке ценных бумаг, являются:

1. Экспертный метод основан на использовании опыта специалистов-экспертов, интуиции. Трудность метода состоит в необходимости тщательного подбора экспертов и детального отбора анализируемых состояний.

2. Аналитический метод представляет собой детальный анализ конъюнктуры рынка, познание внутренних связей и зависимостей явлений с целью определения прогрессивных тенденций развития и возможностей совершенствования. При анализе для определения цены используются такие рабочие методы, как сравнение, диагностический факторный анализ, мониторинг, системный анализ.

3. Статистический метод базируется на статистическом анализе с использованием средних величин, индексов, дисперсии (абсолютного отклонения от средних величин), вариации (относительного отклонения от средних величин), применении корреляционного и регрессионного анализа. Индексный метод состоит в определении общей тенденции изменения конъюнктуры рынка определенных видов ценных бумаг. Трудность состоит в выборе фондового индекса для неконвертируемых ценных бумаг.

4. Нормативно-параметрический (балльный) метод. При анализе ценной бумаги или фондовой операции определяются все инвестиционные характеристики, присущие данному виду ценной бумаги или операции. Каждой инвестиционной характеристике ценной бумаги или параметру фондовой операции присваивают определенный диапазон нормативных значений. Нормативная единица оценивается определенным количеством баллов. Все полученные баллы суммируются, и общая сумма баллов умножается на принятую заранее стоимостную оценку одного балла. В результате получается определенный стоимостный уровень цены.

5. Балансовый метод предполагает использование балансовой стоимости ценной бумаги, которая определяется путем деления общей стоимости имущества, зафиксированной в официальной отчетности предприятия, на общее количество акций.

6. Экономико-математические методы и модели представляют собой специфические приемы анализа в виде имитационных моделей или динамического моделирования на основе графических или логических моделей с использованием компьютерных технологий.

Вопрос 3. Факторы, влияющие на стоимость ценных бумаг

На рынке ценных бумаг могут использоваться концептуальные, математические, трендовые, компонентного анализа, структурные, статистические, факторные, графические, логические и имитационные модели. Эти модели представляют схематичное отражение влияния различных факторов на уровень цены.

1. Концептуальные модели учитывают определенные подходы, концепции (систему взглядов на процесс формирования цены на рынке ценных бумаг). Например, по стоимостной концепции цена моделируется как денежное выражение действительной рыночной стоимости ценных бумаг. Концепция равновесия исходит из того, что цена на фондовом рынке отражает равновесие спроса и предложения определенной ценной бумаги в момент совершения

фондовой операции. Математические модели исходят из строго определенных математических зависимостей, характеризующих процесс оценки стоимости. Трендовые модели строятся на основе зависимости стоимости от ряда величин, характеризующих устойчивые тенденции и колебания на фондовом рынке.

2. Модели компонентного анализа выявляют зависимость уровня стоимости от определенных, названных компонентов рынка ценных бумаг. Структурные модели включают анализ составляющих структурных элементов конкретной стоимости, взаимосвязей между ними и их влияние на изменение уровня цен. Статистические модели основаны на воссоздании статистических закономерностей и отклонений от них. При использовании данного метода сначала теоретически обосновывается выбор вида зависимости и оцениваются параметры модели на основе построения динамических рядов статистических наблюдений, а затем проверяется соответствие выбранного типа модели конкретным условиям оценки.

3. Факторные модели основаны на факторном анализе определения степени зависимости уровня стоимости от ряда конкретных факторов. Графические модели являются основой технического анализа и описывают в виде графиков определенные тенденции динамики изменения стоимости ценных бумаг. Имитационные модели строятся в форме выбора вариантов различных уровней стоимости при благоприятной, неблагоприятной и средней конъюнктуре рынка ценных бумаг при различной совокупности факторов. Модели могут иметь статистический и динамический характер, быть линейными и многомерными, разрабатываться с использованием компьютерных технологий. Трудность метода заключается в выборе наилучшей модели для конкретного вида ценной бумаги и фондовой операции.

Методические материалы по теме 3

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

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

Тема 4. Методологические основы оценки стоимости ценных бумаг

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание и принципы фундаментального и технического анализа определения стоимости ценной бумаги.

Результаты освоения материала:

- знать: методические подходы и конкретные методы и способы оценки стоимости ценных бумаг;

- уметь: решать практические задачи оценки стоимости ценных бумаг; осуществлять сбор, анализ и обработку данных об оцениваемой ценной бумаге;

- владеть: методами финансово-экономических расчетов, направленными на выявление стоимости ценных бумаг.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Подходы к инвестиционному анализу

Вопрос 2. Основные методы фундаментального анализа

Вопрос 3. Содержание технического анализа

Вопрос 4. Принципы технического анализа

Вопрос 1. Подходы к инвестиционному анализу

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

Технический анализ ориентирован на выявление краткосрочных тенденций в изменении цены акций и предполагает достаточно медлительную реакцию цены в ответ на действие фундаментальных факторов. Технические

аналитики получают необходимую для принятия решений информацию посредством анализа исторической динамики цен, игнорируя фундаментальные переменные. Основоположниками технического анализа являются Чарльз Доу, создатель промышленного индекса Доу-Джонса, его последователь Уильям Гамильтон, Р. Эллиот, У. Ганн, Дж. Лейн, У. Уайлдер, Л. Уильямс. Проведено достаточно большое количество исследований на предмет того, что, исходя из анализа прошлых колебаний цен, нельзя определить будущее движение котировок, что ставит под сомнение эффективность использования технического анализа, но следует отметить, что на практике данный подход достаточно часто используется участниками фондового рынка.

Фундаментальный анализ применяется для оценки справедливой стоимости финансового инструмента на основе анализа показателей деятельности эмитента, а также внешних факторов, оказывающих на нее влияние. Фундаментальный анализ ориентирован на долгосрочные вложения в связи с тем, что он основывается на выявлении долгосрочных тенденций на рынке. Основоположниками фундаментального анализа считаются Бенджамин Грэхем и Дэвид Додд, Дж. Уильямс.

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

Вопрос 2. Основные методы фундаментального анализа

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

- связь между стоимостью и основополагающими финансовыми факторами может иметь количественное выражение;

- эта связь устойчива во времени;

- отклонения от этой взаимосвязи корректируются за некоторый разумный период времени.

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

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

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

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

- превышение рыночной стоимости над внутренней при подъеме бычьего рынка;

- превышение внутренней стоимости над рыночной ценой в случае медвежьего рынка;

- неосведомленность публики о соответствующей бумаге.

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

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

Вопрос 3. Содержание технического анализа

Участникам финансового рынка в течение своей деятельности постоянно приходится принимать решения, так или иначе несущие риск возможного возникновения убытков. Чтобы снизить вероятность принятия неверного решения, игроки должны опираться на достаточно адекватные прогнозы развития экономической ситуации, знать основные тенденции финансовых рынков на тот или иной срок, понимать текущие настроения других участников рынка. Более того, игроку нужны не только тенденции финансовых рынков в целом, ему важны тенденции на рынке совершенно определенных активов, сделки с которыми он намеревается совершить. Одним из самых разработанных и успешно применяемых в настоящее время способов анализа и прогнозирования на финансовых рынках является технический анализ.

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

анализ в общественном сознании ассоциируется с финансовыми рынками, особенно биржевыми.

Вопрос 4. Принципы технического анализа

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

1. Рынок учитывает всё. Это означает, что любые политические, экономические, социальные, климатические, психологические и иные условия, события, а также ожидания самих участников рынка отражены в существующих ценах и объемах торгов на исследуемом рынке. Именно этот принцип позволяет использовать в качестве основы анализа и прогнозирования тенденций обычные графики цен и объемов торгов различными активами финансового рынка даже без какой-либо предварительной обработки данных.

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

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

4. Рынок подчиняется фундаментальным циклическим и структурным законам. Можно считать, что в ходе технического анализа выявляются

закономерности протекания социально-эконмических процессов, опосредованных через цены на активы финансового рынка, формируемые участниками этого рынка. Графики, в первую очередь ценовые, являются наглядным и удобным для анализа и прогноза визуальным отображением процессов финансового рынка. В техническом анализе обычно используются три основные разновидности графиков – линейный график, график баров, график японских свечей (подсвечников) и ряд менее значимых разновидностей, например, график крестиков-ноликов.

Методические материалы по теме 4

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

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

Тема 5. Оценка долговых ценных бумаг

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание долговых ценных бумаг, изложить методику расчета доходности долговых ценных бумаг.

Результаты освоения материала:

- уметь: решать практические задачи оценки стоимости ценных бумаг; рассчитывать показатели, характеризующие стоимость ценных бумаг, и давать им соответствующую оценку;

- владеть: навыками оценки стоимости ценных бумаг для различных целей; методами финансово-экономических расчетов, направленными на выявление стоимости ценных бумаг.

Вопрос 1. Основные определения

Вопрос 2. Виды дохода по облигациям

Вопрос 3. Доходность по облигациям

Методические указания по изучению темы 5

Вопрос 1. Основные определения

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

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

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

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

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

Использование облигаций. Обычно облигации используются для мобилизации средств правительствами, различными государственными органами и муниципалитетами. Облигационные займы используют и коммерчес-

кие компании, когда у них возникает потребность в дополнительных финансовых средствах.

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

Условия выпуска облигаций:

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

- выпуск облигаций допускается только после полной оплаты УК;

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

Вопрос 2. Виды дохода по облигациям

Облигации приносят доход за счет:

- роста котировок – изменение стоимости облигации на рынке;

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

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

Вопрос 3. Доходность по облигациям

Ориентиром доходности облигаций служит номинальная стоимость. Номинальная стоимость облигации есть формальная стоимость займа, поскольку обычно эмиссия (выпуск) облигации осуществляется не по этой ее стоимости, а по рыночной цене, не совпадающей с номиналом. Тем не менее, возврату подлежит именно номинальная стоимость облигации, а не денежное выражение ее цены. Поэтому номинал облигации и приравнивается к займу, но лишь с одной его стороны - со стороны возвращаемой, а не отчуждаемой в долг денежной суммы. Номинал, как это обычно имеет место в любом займе, необходим для расчета купонного дохода по облигации, который устанавливается в процентах к номиналу.

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

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

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

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

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

Методические материалы по теме 5

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

Рекомендуемые источники по теме 5: [1, 2, 3, 4, 6].

Тема 6. Оценка долевых ценных бумаг

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание долевых ценных бумаг, изложить методику расчета доходности долевых ценных бумаг.

Результаты освоения материала:

- уметь: решать практические задачи оценки стоимости ценных бумаг; рассчитывать показатели, характеризующие стоимость ценных бумаг, и давать им соответствующую оценку;

- владеть: навыками оценки стоимости ценных бумаг для различных целей; методами финансово-экономических расчетов, направленными на выявление стоимости ценных бумаг.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Понятие акционерного общества и акции

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

Вопрос 3. Обыкновенные и привилегированные акции

Вопрос 4. Виды стоимостных оценок акции

Вопрос 5. Доходность по акциям

Методические указания по изучению темы 6

Вопрос 1. Понятие акционерного общества и акции

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

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

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

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

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

Акция – это эмиссионная ценная бумага, обладающая следующими характеристиками:

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

- размещается выпусками;

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

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

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

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

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

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

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

Таблица 3 – Характеристика публичных и непубличных акционерных обществ

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

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

Вопрос 3. Обыкновенные и привилегированные акции

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

1) Обыкновенные акции представляют главную собственность корпорации и являются важнейшим средством контроля над управлением. Владелец обыкновенной акции – совладелец предприятия. Он имеет право влиять в соответствии со своей долей на управление предприятием или его политику в хозяйственном отношении. Обыкновенные акции являются голосующими. При голосовании число голосов инвестора равно числу имеющихся у него акций.

Все обыкновенные акции могут выпускаться только одинакового номинала.

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

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

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

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

Привилегированные акции предоставляют преимущество в сфере имущественных прав. Их преимущество над обыкновенными акциями проявляется в двух областях – дивидендах и правах при ликвидации. Владельцы привилегированных акций получают дивиденды до выплаты любых дивидендов владельцам обыкновенных акций, но после выплат процентов держателям облигаций. Аналогичная ситуация происходит и при ликвидации общества.

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

Вопрос 4. Виды стоимостных оценок акции

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

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

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

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

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

- ликвидационная стоимость – ее величина определяется как разница между всеми активами общества и его долговыми обязательствами перед внешними кредиторами. Акционер получает лишь часть ликвидационной

стоимости общества, пропорционально количеству имеющихся у него обыкновенных акций.

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

Вопрос 5. Доходность по акциям

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

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

В зависимости от сроков инвестирования рассчитываются следующие виды показателей доходности:

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

$$Д_{тр} = D / Р_{тр} \times T / t \times 100\ \%,$$

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

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

$$Д_{пр} = ΣД + (Р_{прод}-Р_{пок}) / Р_{пок} \times 100\% / n,$$

где ΣД – выплаченные дивиденды; $Р_{прод}$ – цена продажи акции; $Р_{пок}$ - цена покупки акции; n – период времени, за который выплачивались дивиденды.

Как следует из приведенных формул, основными факторами, обеспечивающими ту или иную доходность инвестиций в акции, являются, во-

первых, размер дивидендов, а во-вторых, уровень цены, по которой акция продается. Кроме того, важное значение имеет период, на который денежные средства были вложены в акцию.

Методические материалы по теме 6

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

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

Тема 7. Оценка производных и целевых ценных бумаг

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание производных и целевых ценных бумаг, изложить методику расчета доходности производных и целевых ценных бумаг.

Результаты освоения материала:

- уметь: решать практические задачи оценки стоимости ценных бумаг; рассчитывать показатели, характеризующие стоимость ценных бумаг, и давать им соответствующую оценку;

- владеть: навыками оценки стоимости ценных бумаг для различных целей; методами финансово-экономических расчетов, направленными на выявление стоимости ценных бумаг.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Роль производных финансовых инструментов

Вопрос 2. Свопы

Вопрос 3. Виды своп-контрактов

Вопрос 4. Форварды

Вопрос 5. Опционы

Вопрос 6. Фьючерсы

Методические указания по изучению темы 7

Вопрос 1. Роль производных финансовых инструментов

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

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

Потребность в хеджировании у участника рынка может быть продиктована:

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

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

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

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

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

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

Вопрос 2. Свопы

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

Вопрос 3. Виды своп-контрактов

Наиболее распространенными свопами на российском рынке являются:

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

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

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

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

Вопрос 4. Форварды

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

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

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

Вопрос 5. Опционы

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

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

интересах которого (которых) был заключен опционный договор, договора купли-продажи ценных бумаг, договора купли-продажи иностранной валюты или договора поставки товара;

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

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

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

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

Вопрос 6. Фьючерсы

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

стандартизированности фьючерс является более ликвидным инструментом по сравнению с форвардом, т. е. его можно продать на той же бирже, на которой он приобретен. Для целей хеджирования могут приобретаться фьючерсы, не совпадающие полностью с параметрами хеджируемого обязательства по объему, сроку исполнения и даже по базовому активу. В случае отсутствия на бирже контракта на требуемый базисный актив компания может прибегнуть к перекрестному (кросс) хеджированию, когда для целей хеджирования выбирается "родственный" актив, цена на который имеет корреляцию с ценой хеджируемого актива (например, бензин и нефть).

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

Методические материалы по теме 7

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

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

Тема 8. Экспертное заключение (отчет) об оценке ценных бумаг

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание заключения об оценке ценных бумаг, изложить задачи и структуру экспертного заключения.

Результаты освоения материала:

- уметь: составлять отчет об оценке стоимости ценных бумаг.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Нормативно-правовые основы составления экспертного заключения (отчета)

Вопрос 2. Общие требования к содержанию экспертного заключения (отчета)

Вопрос 3. Задачи и структура экспертного заключения (отчета)

Методические указания по изучению темы 8

Вопрос 1. Нормативно-правовые основы составления экспертного заключения (отчета)

Основные обязанности оценщика определены Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ, а также принятыми на его основе нормативно-правовыми актами. Данный закон определяет, что основанием возникновения отношений между участниками операции по оценке имущества является договор, который заключается в письменной форме и фиксирует условия проведения оценки. Завершается оценка отчетом профессионального оценщика об оценке объекта.

В соответствии с квалификационной характеристикой, утвержденной Постановлением Министерства труда и социального развития РФ от 27 ноября

1996 г., оценщик обязан устанавливать рыночную или иную стоимость, выявлять потребности в услугах по оценке объектов, устанавливать деловые контакты и проводить переговоры с заказчиками, заключать и оформлять договоры по установленной форме, составлять отчет о выполненной работе в письменной форме, обеспечивать сохранность составленного отчета в течение трех лет, предоставлять по требованию правоохранительных органов информацию из своего отчета об оценке, использовать все известные методы оценки.

Постановлением Правительства РФ "Об утверждении стандартов оценки" от 6 июля 2001 г. были приняты "Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности". Эти стандарты регламентируют определение видов стоимости объекта оценки, подходы к оценке и ее методы. Они содержат требования к проведению оценки. В соответствии со стандартами проведение оценки включает следующие этапы:

- заключение с заказчиком договора об оценке;
- установление количественных и качественных характеристик объекта оценки;
- анализ рынка, к которому относится объект оценки;
- выбор метода (методов) оценки в рамках каждого из подходов к оценке и осуществление необходимых расчетов;
- обобщение результатов, полученных в рамках каждого из подходов к оценке, и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- составление и передача заказчику отчета об оценке.

Вопрос 2. Общие требования к содержанию экспертного заключения (отчета)

Согласно Федеральному закону "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ, надлежащим исполнением оценщиком своих обязанностей является своевременное составление в письменной форме и передача заказчику отчета об оценке объекта. Отчет не должен допускать неоднозначного толкования или вводить в заблуждение. В отчете указываются

дата оценки, используемые стандарты оценки, ее цели и задачи, а также приводятся иные сведения, которые необходимы для полного и недвусмысленного толкования ее результатов. Описание имущества предприятия или его отдельного элемента должно быть полным и подробным с указанием характерных особенностей, которые позволяют фактически идентифицировать объект оценки.

Дата оценки с учетом "Стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности" должна быть четко определена, так как экспертное заключение о стоимости может быть использовано только в течение шести месяцев. Дата оценки — это определенный день, в который определяется стоимость имущества. Время проведения оценки – это срок, в течение которого осуществляется сам процесс оценки. Дата оценки может не совпадать со временем проведения оценки. Оценщик может определить стоимость на любую дату с учетом определенных ограничений, которые должны быть указаны в отчете и обоснованы. Кроме того, в отчете должно быть указано, в каких целях может быть использовано экспертное заключение. Если при проведении оценки определяется не рыночная, а иная стоимость, то в отчете полагается указать критерии установления стоимости объекта оценки и причины отступления от возможности определения его рыночной стоимости.

В отчете должны быть указаны дата составления и порядковый номер отчета, основание для проведения оценки, юридический адрес оценщика и сведения о выданной ему лицензии на осуществление оценочной деятельности по данному виду имущества. Следует дать точное описание объекта оценки, а в отношении объекта, принадлежащего юридическому лицу, - реквизиты юридического лица и указать балансовую стоимость данного объекта. Указываются стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости, обоснование их использования, перечень использованных при проведении оценки данных с указанием источников их получения, документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, а также принятые при проведении оценки допущения. Отчет должен

отражать последовательность определения стоимости объекта оценки и обосновывать ее итоговую величину. Отчет может содержать иные сведения, являющиеся существенными для полноты отражения примененного метода расчета стоимости объекта оценки.

Отчет подписывается оценщиком и заверяется его печатью. Если оценка производилась разными специалистами, то отчет подписывается каждым оценщиком с указанием объектов, по которым он производил оценку. Отчет представляет собой исследовательскую, доказательную часть заключения эксперта-оценщика.

Вопрос 3. Задачи и структура экспертного заключения (отчета)

К задачам экспертного заключения (отчета) об оценке ценных бумаг относятся выполнение требований действующего законодательства по определению действительной стоимости ценных бумаг, фиксация всех важных моментов оценки, обеспечение четкой доказательственной базы и аргументированности, применение системного подхода. Структура отчета может включать следующие разделы:

- задание на оценку в соответствии с требованиями федеральных стандартов оценки;
- применяемые стандарты оценки;
- принятые при проведении оценки объекта оценки допущения;
- сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке, а также о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор;
- информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки;
- основные факты и выводы. В разделе основных фактов и выводов должны содержаться;
- ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости;

- описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, а в отношении объекта оценки, принадлежащего юридическому лицу, – также реквизиты юридического лица;

- анализ рынка объекта оценки, ценообразующих факторов, а также внешних факторов, влияющих на его стоимость;

- описание процесса оценки объекта оценки в части применения подхода (подходов) к оценке. В отчете должно быть описано обоснование выбора используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов, приведена последовательность определения стоимости объекта оценки, а также приведены соответствующие расчеты;

- описание процедуры согласования результатов оценки и выводы, полученные на основании проведенных расчетов по различным подходам, а также при использовании разных методов в рамках применения каждого подхода, с целью определения итоговой величины стоимости, либо признание в качестве итоговой величины стоимости результата одного из подходов.

Методические материалы по теме 8

При изучении темы 8 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 8: [1, 2, 4, 6, 7].

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям

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

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

Тема 1. Ценные бумаги как объект оценки

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

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

- Сбережения и инвестиции;
- Ценная бумага как главная форма современного богатства;
- Рынок ценных бумаг в системе финансовых рынков;
- Виды деятельности на фондовом рынке;
- Эмитенты и инвесторы;
- Виды фондовых рынков.

Вопросы:

1. Понятие ценной бумаги
2. Юридический аспект ценных бумаг
3. Экономический аспект ценных бумаг
4. Экономические классы ценных бумаг
5. Кругооборот ценной бумаги
6. Признаки ценной бумаги
7. Эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги

8. Срочные и бессрочные ценные бумаги
9. Основные ценные бумаги
10. Производные ценные бумаги
11. Долевые ценные бумаги
12. Долговые ценные бумаги

Тема 2. Нормативно-правовые основы оценки ценных бумаг

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

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

- Понятие и цели регулирования рынка ценных бумаг;
- Принципы регулирования рынка ценных бумаг;
- Государственное регулирование рынка ценных бумаг;
- Саморегулируемые организации рынка ценных бумаг;
- Государственный контроль и охрана прав инвесторов.

Вопросы:

1. Юридическое определение ценной бумаги
2. Документарные и бездокументарные ценные бумаги
3. Ценные бумаги на предъявителя
4. Именные ценные бумаги
5. Ордерные ценные бумаги
6. Передача прав по ценной бумаге
7. Исполнение по ценной бумаге

Тема 3. Стоимость ценных бумаг и факторы ее определяющие

Форма проведения занятия – семинар.

Вопрос 1. Определение инвестиционного проекта, их классификация

Задания к практическому занятию:

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

- Отличие стоимости от цены;
- Потребительная стоимость, или качество, ценной бумаги;
- Стоимостные показатели качества ценных бумаг;
- Теоретическая цена ценной бумаги;
- Виды стоимостных оценок ценных бумаг.

Вопросы:

1. Номинальная стоимость ценной бумаги
2. Балансовая стоимость ценной бумаги
3. Рыночная стоимость ценной бумаги
4. Действительная (внутренняя) стоимость ценной бумаги
5. Ликвидационная стоимость ценной бумаги
6. Факторы, влияющие на ценообразования ценных бумаг
7. Экспертный метод оценки стоимости ценных бумаг
8. Аналитический метод оценки стоимости ценных бумаг
9. Статистический метод оценки стоимости ценных бумаг
10. Нормативно-параметрический (балльный) метод оценки стоимости ценных бумаг
11. Балансовый метод оценки стоимости ценных бумаг
12. Экономико-математические методы оценки стоимости ценных бумаг
13. Концептуальная модель учета факторов
14. Модели компонентного анализа учета факторов
15. Факторные модели

Тема 4. Методологические основы оценки ценных бумаг

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

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

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

Вопросы:

1. Отличительные черты фундаментального и технического анализа
2. Подходы к фундаментальному анализу
3. Принципы фундаментального анализа
4. Расхождения между текущей ценой и внутренней стоимостью
5. Подходы "сверху-вниз" и "снизу-вверх"
6. Макроэкономический анализ
7. Микроэкономический анализ
8. Отличительные черты фундаментального и технического анализа
9. Содержание технического анализа
10. Принципы технического анализа
11. Линейный (точечный) график
12. Бары
13. Японские свечи
14. График крестиков-ноликов
15. Основные понятия технического анализа

Расчетно-аналитические задачи:

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

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

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

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

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

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

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

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

Определите биржевой индекс путем расчета общего индекса цен.

4. Определите средний геометрический биржевой индекс по следующим данным.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Тема 5. Оценка долговых ценных бумаг

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

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

- Исторические аспекты развития рынка облигаций в России;

- Еврооблигации;

- История развития и основные понятия вексельного обращения;

- Оценка доходности операций с векселем.

Вопросы:

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

Расчетно-аналитические задачи:

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

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

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

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

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

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

Тема 6. Оценка долевых ценных бумаг

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

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

- Исторические аспекты развития рынка долевых ценных бумаг;

- Виды эмитентов и держателей долевых бумаг;

- Отличительные особенности акций и инвестиционных паев.

Вопросы:

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

Расчетно-аналитические задачи:

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

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

3. Акция номиналом 10 000 руб. куплена с коэффициентом 1,7 и продана владельцем на 3 год после приобретения за 90 дней до даты выплаты дивидендов.

В первый год уровень дивиденда составил 1 500 руб., во второй год рендит оценивался в 20 %, в третий ставка дивиденда составила 10 %. Индекс динамики цены продажи по отношению к цене приобретения 1,25. Нужно определить совокупную доходность за весь срок со дня приобретения до дня продажи.

4. Инвестор Георгий Андреевич заключил договор о брокерском обслуживании 15 января 2017 г. и в тот же день купил на бирже 800 акций ПАО "Газпром" по 131,52 руб. за 1 акцию. Акции были проданы 15 сентября 2017 г. по 138,73 руб. за акцию. Комиссионные за совершение сделок составили 0,1 % от каждой сделки, плата по договору о брокерском обслуживании – 300 руб. в месяц. Дивиденды в расчете на 1 акцию составили 7,89 руб. Для упрощения расчетов считать, что плата по договору о брокерском обслуживании была удержана одномоментно при прекращении договора. Другие расходы инвестора в связи с приобретением акций и их хранением считать равными нулю. Какую доходность реально получил инвестор в пересчете на год за счет роста курса акций и дивидендов с учетом налогообложения и расходов на оплату услуг брокера?

5. Имеются следующие данные о двух ПАО одной отрасли:

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

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

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

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

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

- одна заявка на покупку 200 акций по цене 15,5 руб.;

- две заявки на продажу 300 акций по 16 руб. и 150 акций по 15,5 руб.

Требуется:

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

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

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

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

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

а) принять аргументированное решение:

- о допустимости такого объема эмиссии облигаций данной акционерной компании;

- о целесообразности приобретения облигаций с варрантом;

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

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

г) указать, с какой целью могут выпускаться варранты.

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

Тема 7. Оценка производных ценных бумаг

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

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

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

Вопросы:

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

Расчетно-аналитические задачи:

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

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

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

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

1) если это американский опцион, то когда он может быть исполнен?

2) если это европейский опцион, то когда он может быть исполнен?

3) если цена базисного актива в момент покупки опциона равна 30 долл., стоит ли приобретать этот опцион?

4) если цена равна 37 долл.?

Тема 8. Экспертное заключение (отчет) об оценке ценных бумаг

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

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

- Нормативно-правовые основы /составления экспертного заключения (отчета);

- Общие требования к содержанию экспертного заключения (отчета).

Вопросы:

1. Нормативно-правовые основы составления экспертного заключения (отчета)

2. Общие требования к содержанию экспертного заключения (отчета)

3. Задачи и структура экспертного заключения (отчета)

3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы

3.1 Общие указания по выполнению контрольной работы

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

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

3.2 Методические указания по выполнению контрольной работы

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

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

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

3.3 Тематика контрольных работ по вариантам с заданиями на их выполнение

Вариант 1

1. Экономические классы ценных бумаг

2. Акция номиналом 15 руб. со ставкой дивиденда 25 % приобретена по двойному номиналу и продана после выплаты годовых дивидендов, обеспечив владельцу 0,5 руб. дохода с каждого инвестированного рубля. Определите курс акции в момент ее продажи.

Вариант 2

1. Сущность и виды долевых ценных бумаг

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

Вариант 3.

1. Оценка доходности операций с акциями.

2. Акция приобретена по номиналу 100 руб. По итогам первого года по ней выплачены дивиденды 20 % годовых. Курсовая цена через год после эмиссии – 180 руб. Акция продается. Определите конечную доходность бумаги.

Вариант 4.

1. Оценка доходности операций с облигациями

2. Акция номиналом 10 руб. приобретена за 15 руб. Ставка дивиденда в 1-й год – 40 %. В течение последующих трех лет ставка ежегодно снижалась на 5 %, и владелец продал бумагу в начале пятого года по курсу 117. Определите совокупную доходность акции со дня покупки до дня продажи.

Вариант 5.

1. Опцион как ценная бумага

2. Вексель выдан на сумму 5 млн. руб. с уплатой 19 декабря. Векселедержатель учел вексель в банке 25 октября по учетной ставке 12 %. Определите сумму, полученную векселедержателем, и дисконт в пользу банка.

Вариант 6.

1. Размещение, или первичный рынок, ценных бумаг

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

Вариант 7.

1. Обращение, или вторичный рынок, ценных бумаг

2. Владелец облигации номиналом 1 тыс. руб. при 6 % годовых продал бумагу через 146 дней после очередного процентного дня. Определите, какой купонный доход причитается продавцу при условии начисления: а) точных процентов; б) простых процентов.

Вариант 8.

1. Понятие рынка ценных бумаг.

2. Определите доходность облигации, купленной за 950 тыс. руб. и проданной через 20 дней за 975 тыс. руб., за период и за год.

Вариант 9.

1. Государственные ценные бумаги.

2. Облигация приобретена по курсовой цене 1200 руб., погашается через пять лет по номиналу 1000 руб. Определим ставку дополнительного дохода и совокупную доходность за год и весь срок займа, если годовая купонная ставка равна 8 %.

Вариант 10.

1. Эмиссионные ценные бумаги.

2. Курсовая цена облигации 1200 руб., ставка банковского процента 18 %, погашение облигации производится через год по номинальной цене 1000 рублей. Какой должна быть купонная ставка?

4 Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме зачета.

К зачету допускаются студенты:

– получившие положительную оценку по результатам работы в текущем семестре на семинарских и практических занятиях;

– получившие положительную оценку по контрольной работе (для студентов заочной формы обучения).

Критерии оценивания контрольной работы приведены ниже:

Таблица 4 - Критерии оценивания контрольной работы

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

Контрольные вопросы к зачету*:*

1. Ценные бумаги как объект оценки.
2. Нормативно-правовая база оценки ценных бумаг в России.
3. Понятие стоимости ценных бумаг.
4. Факторы, определяющие стоимость ценной бумаги.
5. Взаимосвязь внутренней стоимости и рыночной цены ценной бумаги.
6. Значение гипотезы об эффективности рынка.
7. Понятие, цели и задачи фундаментального анализа.
8. Понятие, цели и задачи технического анализа.

9. Влияние финансового состояния эмитента на величину рыночной стоимости его ценных бумаг.

10. Факторные модели оценки доходности ценных бумах.

11. Оценка стоимости облигации.

12. Расчет доходности к погашению.

13. Эффективная доходность облигации.

14. Расчет текущей доходности облигации.

15. Взаимосвязь цены и доходности облигации.

16. Доходность и продолжительность портфеля облигаций.

17. 18. Оценка стоимости акций.

18. Модель дисконтированных дивидендов.

19. Оценка стоимости акций при помощи модели CAPM.

20. Расчет стоимости акций при помощи модели с постоянным темпом прироста дивидендов.

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

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

23. Последовательность (основные этапы) согласования результатов оценки, полученной разными методами

24. Содержание типового отчета об оценке стоимости предприятия (бизнеса).

Оценка ("зачтено", "не зачтено") является экспертной и зависит от уровня освоения бакалавром тем дисциплины.

5 Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине

5.1 Общие рекомендации и сведения

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

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

Самостоятельная работа предусмотрена в следующих формах:

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

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

5.2 Задания для самодиагностики в рамках самостоятельной работы студента

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

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

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

– от 0 до 55 – неудовлетворительно;

– от 56 до 70 – удовлетворительно;

– от 71 до 85 – хорошо;

– от 86 до 100 – отлично.

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

5.3 Примерный перечень тестовых заданий по вариантам

Вариант 1.

1. Понятие «ценная бумага» дано:

1) в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг»;
2) в Федеральном законе «Об акционерных обществах»;
3) в Гражданском кодексе.

2. Акция – это:

1) эмиссионная ценная бумага;
2) неэмиссионная ценная бумага;
3) может быть эмиссионной или неэмиссонной ценной бумагой в зависимости от условий эмиссии.

3. Государство может быть эмитентом:

1) долевых ценных бумаг;
2) долговых ценных бумаг;
3) производных ценных бумаг.

4. Процедуру листинга и делистинга устанавливает:

1) фондовая биржа;
2) эмитент, выставляющий ценную бумагу на биржу;
3) Федеральная служба по финансовым рынкам.

5. Место рынка ценных бумаг в экономике может быть выражено следующим образом:

1) рынок ценных бумаг – часть финансового рынка;
2) рынок ценных бумаг – часть фондового рынка;

3) финансовый рынок – часть рынка ценных бумаг.

6. Индекс представляет собой:

1) произведение курса ценной бумаги на количество ценных бумаг в обращении и характеризует масштабы рынка;

2) способность рынка поглощать значительные объемы ценных бумаг в короткое время при небольших колебаниях курсов и при низких издержках на реализацию;

3) ценностный показатель состояния рынка, показывающий среднее изменение цен определенного набора ценных бумаг.

7. Номинальная стоимость облигации – это:

1) сумма, которая берется взаймы эмитентом и подлежит возврату по истечении срока облигационного займа;

2) стоимость, по которой облигация продается и покупается на рынке;

3) стоимость, по которой облигации размещаются на рынке.

8. Вексель относят к:

1) долевым ценным бумагам;

2) долговым ценным бумагам;

3) производным ценным бумагам.

9. Платеж по векселю:

1) может быть оговорен продажей такого-то товара;

2) может быть оговорен передачей таких-то ценностей;

3) не может быть оговорен никакими событиями.

10. Простой вексель – это:

1) вексель, содержащий простое, ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить определенную сумму векселедержателю или его приказу;

2) вексель, который не может переводиться и обращаться;

3) вексель, содержащий простое и ничем не обусловленное предложение векселедателя третьему лицу уплатить определенную сумму векселедержателю или его приказу.

11. Акцепт – это:

1) вексельное поручительство;

2) согласие оплатить вексель в пользу векселедержателя, предъявившего вексель к оплате;

3) назначение плательщиком какого-то третьего лица.

12. Протест векселя – это:

1) отказ векселедателя и всех обязанных по векселю лиц оплатить вексель;

2) официально удостоверенное требование платежа или акцепта и его неполучения;

3) отказ акцептанта осуществить акцепт векселя.

13. С помощью индоссамента обращаются:

1) переводные векселя;

2) простые векселя;

3) переводные и простые векселя.

14. По характеру распоряжения акция в РФ:

1) может быть только именной;

2) может быть только предъявительской;

3) может быть предъявительской и именной.

15. Номинальная стоимость акции – это стоимость:

1) зафиксированная в уставе общества и представляющая долю акционера в уставном капитале общества;

2) по которой акции продаются и покупаются на вторичном рынке;

3) определяемая по документам финансовой отчетности и представляющая собой частное от деления чистых активов общества на количество акций, находящихся в обращении.

Вариант 2.

1. Права, удостоверяемые именными ценными бумагами, могут принадлежать:

1) предъявителю ценной бумаги;

2) организации, осуществляющей доверительное управление ценной бумагой;

3) лицу, указанному в ценной бумаге.

2. Корпоративные инвесторы инвестируют в ценные бумаги:

1) в целях получения спекулятивного дохода;

2) в целях получения выхода на новые рынки;

3) для участия в управлении эмитентом.

3. В соответствии с российским законодательством к эмиссионным ценным бумагам относятся:

1) акции;

2) банковские сертификаты;

3) векселя.

4. В соответствии с законодательством РФ эмиссия эмиссионных ценных бумаг – это:

1) выпуск ценных бумаг;

2) отчуждение ценных бумаг от эмитента первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок;

3) определенная последовательность действий эмитента по размещению ценных бумаг.

5. В торгах на российских биржах принимают участие:

1) любые участники фондового рынка;

2) члены биржи;

3) любые профессиональные участники рынка ценных бумаг;

6. Капитализация представляет собой:

1) произведение курса ценной бумаги на количество ценных бумаг в обращении и характеризует масштабы рынка;

2) ценностный показатель состояния рынка, показывающий среднее изменение цен определенного набора ценных бумаг;

3) показатель, характеризующий объем сделок с ценными бумагами в денежном выражении за определенный период времени.

7. Акционерное общество может выпускать облигации:

1) на сумму, превышающую размер уставного капитала не более чем в два раза;

2) только после полной оплаты уставного капитала учредителями;

3) не ранее пятого года существования общества.

8. По характеру распоряжения вексель является:

1) именной ценной бумагой;

2) предъявительской ценной бумагой;

3) ордерной ценной бумагой.

9. Платеж по векселю может осуществляться только:

1) денежной суммой;

2) товаром;

3) оказанием услуг.

10. В России неопределенно срочные векселя имеют вексельную силу в течение:

1) 1 года;

2) неограниченного времени;

3) 3 лет.

11. Индоссамент – это:

1) добавочный лист к векселю;

2) согласие оплатить вексель в пользу векселедержателя, предъявившего вексель к оплате;

3) передаточная надпись, посредством которой вексель и права, связанные с ним, передаются новому лицу.

12. В российской практике под вексельным кредитом понимается:

1) отсрочка платежа по товарной сделке, оформленная векселем;

2) переводной вексель, плательщиком по которому является банк;

3) простой вексель, выданный банком и используемый как средство оплаты товаров.

13. Владелец обыкновенной акции имеет право:

1) голоса на общем собрании акционеров по всем вопросам его компетенции;

2) на получение номинальной стоимости акции в установленный в ней срок;

3) на выкуп акции акционерным обществом по рыночной цене.

14. Общество не вправе принимать решение о выплате дивидендов по акциям:

1) при получении незначительной прибыли;

2) до полной оплаты уставного капитала;

3) при отсутствии в уставе привилегированных акций;

15. Акционеры – владельцы привилегированных акций участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов:

1) о выборе совета директоров;
2) о выплате дивидендов;
3) о принятии решения о смене руководства.

Вариант 3.

1. Инвесторы на российском рынке ценных бумаг представлены:

1) резидентами и нерезидентами; физическими и юридическими лицами;
2) только резидентами; физическими и юридическими лицами;
3) только резидентами; только юридическими лицами.

2. Передача прав, удостоверяемых именными ценными бумагами, осуществляется:

1) вручением данной ценной бумаги;
2) путем индоссамента;
3) путем цессии.

3. Долевые ценные бумаги выражают следующие права:

1) только имущественные;
2) только неимущественные;
3) имущественные и неимущественные.

4. К бессрочным ценным бумагам относятся:

1) ценные бумаги, гасимые по предъявлении;
2) ценные бумаги, срок которых не определен при эмиссии;
3) ценные бумаги, обращающиеся, пока существует эмитент, их выпустивший.

5. В соответствии с законодательством РФ к брокерской деятельности относится совершение гражданско-правовых сделок с ЦБ на основании договора:

1) поручения;

2) займа;

3) хранения.

6. Делистинг означает:

1) невозможность эмитента вновь выставить ценные бумаги на торги на любой фондовой бирже;

2) временную приостановку торгов с ценными бумагами данного эмитента;

3) снятие ценной бумаги с торгов на данной фондовой бирже.

7. Обязательства эмитента облигации:

1) вернуть сумму займа и выплачивать доход в зависимости от полученной прибыли;

2) вернуть сумму займа и выплачивать доход в соответствии с условиями займа;

3) вернуть сумму займа.

8. Стороны, обязанные по векселю:

1) несут субсидиарную ответственность;

2) несут солидарную ответственность;

3) не являются ответственными по векселю, за исключением основного должника.

9. В зависимости от плательщика векселя подразделяются на:

1) товарные и банковские;

2) финансовые и простые;

3) простые и переводные.

10. Переводной вексель – это:

1) вексель, содержащий простое, ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить определенную сумму векселедержателю или его приказу;

2) вексель, который может переводиться и обращаться;

3) вексель, содержащий простое и ничем не обусловленное предложение векселедателя третьему лицу уплатить определенную сумму векселедержателю или его приказу.

11. Аваль – это:

1) вексельное поручительство;

2) добавочный лист к векселю;

3) согласие оплатить вексель в пользу векселедержателя, предъявившего вексель к оплате.

12. «Вексельная метка» - это:

1) наименование «вексель» на бланке ценной бумаги;

2) слово «вексель», встречающееся в тексте документа;

3) подпись акцептанта на лицевой стороне векселя.

13. Бланковый индоссамент:

1) не указывается лицо, в пользу которого сделан;

2) не содержит подписи лица, передающего вексель;

3) допускает частичную передачу прав по векселю.

14. Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать (в процентах от уставного капитала):

1) 20 %;

2) 25 %;

3) 35 %.

15. Владелец привилегированной акции имеет право:

1) голоса на общем собрании акционеров по всем вопросам его компетенции;

2) фиксированного дивиденда;

3) на получение номинальной стоимости акции в установленный в ней срок.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Бердникова, Т. Б. Оценка ценных бумаг: учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. – Москва: ИНФРА-М, 2005. - 143 с.

2. Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / В. А. Боровкова. - Санкт-Петербург: Питер, 2008. - 396 с.

3. Килячков, А. А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учеб. пособие / А. А. Килячков, Л. А. Чалдаева. - Москва: Юристъ, 2002. – 702 с.

4. Косорукова, И. В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса: учеб. / И. В. Косорукова, С. А. Секачев, М. А. Шуклина. - Москва: Московский финансово-промышленный ун-т "Синергия", 2016. - 904 с. (ЭБС "Университетская библиотека онлайн").

5. Резго, Г. Я. Биржевое дело: учеб. / Г. Я. Резго, И. А. Кетова. - Москва: Финансы и статистика, 2010. - 145 с. (ЭБС "Университетская библиотека онлайн").

6. Рынок ценных бумаг: учеб. / В. В. Иванов [и др.]. - Москва: КноРус, 2008. - 288 с.

7. Рынок ценных бумаг: учеб. / Е. Ф. Жуков, Н. Д. Эриашвили, А. Б. Басе [и др.]. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 567 с. (ЭБС "Университетская библиотека онлайн").

8. Справочно-поисковая система "КонсультантПлюс": contact@consultant/ru

9. Служба банка России по финансовым рынкам - http://www.cbr.ru/finmarkets/

10. Российский интернет-портал оценщиков: http://www.appraiser.ru

11. Интернет-портал российских оценщиков: http://www.valuer.ru

12. Корпоративный менеджмент. Электронный журнал (публикации, статьи о теории и практике оценки и управления стоимостью бизнеса): http://www.cfin.ru/appraisal/busines

13. ФОРУМ ИФЭМ: http://econ.me/forum/

14. Электронная библиотечная система "Университетская библиотека ONLINE": http://biblioclub.ru

Локальный электронный методический материал

Александра Валерьевна Томкович

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Редактор Э. С. Круглова

Уч.-изд. л. 5,6 Печ. л. 5,0

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