

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

**«УФИМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АВИАЦИОННЫЙ
ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Кафедра экономики предпринимательства

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ
УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

«ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ФИРМЫ НА ФИНАНСОВЫХ И ФОНДОВЫХ РЫНКАХ»

Уровень подготовки

высшее образование - магистратура

(высшее образование - бакалавриат; высшее образование – специалитет, магистратура)

Направление подготовки (специальность)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Направленность подготовки (профиль, специализация)

Экономика и финансы фирмы

(наименование профиля подготовки, специализации)

Квалификация (степень) выпускника

магистр

Составитель: Идрисова З. Н.

Раздел 1. Финансовые рынки: место и роль в деятельности фирмы

Практическое занятие 1. Сущность и виды финансовых рынков.

Перечень ключевых понятий и терминов, которые должны быть изучены в теме:

- финансовая система;
- финансовый рынок;
- финансовый актив;
- финансовые обязательства;
- институционализация финансовых отношений;
- финансовый риск.

Кейс «Финансовый рычаг»

По итогам деятельности за 2003 год компания «Альфа», выпускающая стройматериалы, имела большой успех на российском рынке розничных продаж. Высший менеджмент компании решает в следующем году расширить производство ровно в два раза, ибо, по оценкам маркетологов, рынок еще далек от насыщения. Для этого необходимо закупить и установить дополнительное оборудование суммарной стоимостью 50 млн руб. По поводу источников финансирования разгорелись жаркие споры между Генеральным директором компании Жарковым Андреем и Председателем Совета директоров Силиным Михаилом. Суть разногласий заключалась в следующем.

Андрей предложил организовать эмиссию обыкновенных акций на сумму 50 млн руб. в количестве 50 тысяч штук номиналом по 1 тыс. руб., чем вызвал опасения Михаила, имеющего контрольный пакет акций компании «Альфа». Михаил боялся потерять контроль над компанией, уставный капитал которой к моменту спора составлял 50 млн. рублей, а доля Михаила в нем равнялась 53%.

Михаил предложил организовать эмиссию корпоративных облигаций на сумму 50 млн. рублей в количестве 50 тысяч штук номиналом по 1 тыс. руб., так как величина уставного капитала при этом не меняется, что вполне устраивало Михаила. Это предложение возмутило Андрея, потому что, по его мнению, эмиссия корпоративных облигаций ухудшает финансовую устойчивость компании, а значит, увеличивает финансовые риски. Даже предложение Михаила понизить ставку дивиденда до уровня ставки процента по облигациям в размере 10% годовых не повлияло на мнение Андрея, считающего, что это не дает никакого выигрыша для компании.

В процессе работы над кейсом полезно задаваться следующими вопросами.

Общая характеристика ситуации. К какой отрасли бизнеса относится кейс? Что происходит в ситуации? Почему так происходит? В чем главная проблема? Суть конфликта?

Хронология событий. Что происходило и когда? Внешняя среда бизнеса и внутренняя среда. Причинно-следственные связи. Прошое, настоящее, будущее (прогноз).

Участники событий. Кто является «героем» кейса? Роль всех участников. Их достоинства и недостатки. Профессия, возраст, должность. Психологические особенности. Степень влияния на события.

Статистика. Анализ цифр, таблиц, схем и прочих данных. Изучение динамики (тенденции вверх, вниз, «зависание»). Ключевые показатели и факторы, их определяющие.

Альтернативные решения. Спектр возможных направлений действий, аргументация, оценка каждой альтернативы. Отбор наилучших идей. Поиск способов защиты выбранной позиции. План действий.

Задания

Попробуйте обосновать позицию по инвестиционным решениям фирмы с помощью финансовых расчетов, если ставка налога на прибыль составляет 24%, а общая рентабельность производства равняется 20%.

Практическое занятие 2. Рынок ссудного капитала как источник финансирования развития фирмы

Перечень ключевых терминов, которые должны быть изучены в теме:

- ссудный капитал;
- рынок ссудного капитала, денежный рынок и рынок капиталов рынок;
- инструменты рынка ссудного капитала;
- кредит, коммерческий и банковский кредит;
- ссудный процент.

Оценка различных форм кредитования предприятий

1.1. Факторинг как форма краткосрочного кредита

Цель занятий - освоение методики расчета платежей по факторингу.

Практическое задание. На предприятии возникла потребность в дополнительных источниках финансирования производственных запасов на сумму в 500 тыс. руб. Для удовлетворения возникшей потребности факторинговая компания предлагает заключить договор факторинга с продажей имеющейся у предприятия дебиторской задолженности на условиях, представленных в таблице 1. Срок погашения платежных требований $\tau = 14$ дней.

Определить достаточность средств, полученных по договору факторинга для покрытия возникшей потребности в источниках финансирования. Рассчитать стоимость факторинга для предприятия и сравнить его стоимость с банковским кредитом в 20 % годовых при условии привлечения на 3 месяца.

Выбор варианта осуществляется в соответствии с последней цифрой номера зачетной книжки студента и начальной буквой его фамилии в соответствии с данными таблицы 1.

Т а б л и ц а 1

Исходные данные для оценки операции факторинга

Показатели	Номер варианта									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Платежные требования предприятия, тыс. руб.	600	700	800	650	1000	750	680	720	850	900
Сумма страхового резерва, %	15	18	20	17	30	22	18	20	25	28
Комиссионные, %	4	5	7	6	10	6	4	5	7	9
Плата за кредит, по факторингу, %	18	15	19	16	10	14	12	13	16	18

Порядок выполнения работы:

1. Определить размер издержек по операции факторинга:

а) оценить размер страхового резерва:

$$P_{\text{стр}} = ДЗ \cdot C_{\text{стр}}, \quad (1)$$

где ДЗ – сумма дебиторской задолженности, которую можно продать по договору факторинга;

$C_{\text{стр}}$ – ставка страхового резерва, %;

б) рассчитать сумму комиссионного вознаграждения по факторингу:

$$K = ДЗ \cdot K\%, \quad (2)$$

где $K\%$ - процент комиссионного вознаграждения, установленный факторинговой компанией;

в) определить размер процентных выплат за пользование факторинговым кредитом:

$$P_{\kappa} = (ДЗ - P_{\text{стр}} - K) \cdot C_{\text{нк}} \cdot 100 \cdot \frac{\tau}{T} \quad (3)$$

где K – комиссионное вознаграждение;
 $C_{\text{нк}}$ – ставка процентов за факторинговый кредит;
 τ – срок договора факторинга (равен сроку погашения платежных требований);
 T – число дней в году при исчислении обычных процентов.

2. Определить полученную предприятием сумму аванса по факторингу:

$$\Phi = ДЗ - P_{\text{стр}} - K - P_{\kappa} \quad (4)$$

3. Рассчитать стоимость факторинга:

$$\Pi_{\Phi} = \frac{(K + P_{\kappa})}{(\Phi + P_{\text{стр}})} \quad (5)$$

4. Определить стоимость банковского кредита:

$$\Pi_{\text{бк}} = C_{\text{бк}} \cdot \frac{t}{T}, \quad (6)$$

где $C_{\text{бк}}$ – стоимость банковского кредита, %;

t – длительность пользования банковским кредитом, днях;

5. Сравнить предложенные варианты кредитования оборотного капитала предприятия по их стоимости.

1.2. Лизинг – товарная форма кредита.

Цель занятий - освоение методики расчета лизинговых платежей.

Практическое задание. Выбрать наиболее привлекательный для покупателя вариант приобретения оборудования, рассчитав стоимость лизинга оборудования и стоимость приобретения его в кредит по представленным в таблице 2 данным.

Т а б л и ц а 2

Исходные данные для расчета

Показатель	Номер варианта									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Стоимость оборудования, млн. руб.	8,0	9,0	10,0	11,0	7,0	6,0	10,0	12,0	15,0	13,0
Ставка процентов за банковский кредит	20	18	15	20	19	17	18	16	17	19
Срок кредита, лет	6	5	6	5	6	6	5	6	5	6

Продолжение табл. 2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Комиссионные платежи, % от стоимости оборудования	3	2	2,6	3,2	3,5	3,6	2,8	3,0	3,5	3,6
Плата за дополнительные услуги в год, %	1,5	1,3	1,4	0,9	1,8	0,8	1,4	1,3	1,6	1,5
Авансовые платежи, % от стоимости оборудования	10	20	12	30	19	12	15	14	12	20
Доходы от использования оборудования, млн. руб. в год	7	8	6	9	9	10	4	5	5	7

Срок лизинга в расчетах принять равным сроку полной амортизации оборудования. Сроки банковского кредита и лизинга принять равными.

Использовать российский и зарубежный опыт расчета. Результаты расчетов представить в виде таблицы 3.

Т а б л и ц а 3

Сравнительная характеристика эффекта от использования кредита и лизинга для предприятия

Год	Издержки, млн. руб.		Доходы от использования оборудования, млн. руб.	Чистая прибыль, млн. руб.		Превышение расходов над доходами	
	кредит	лизинг		кредит	лизинг	кредит	лизинг
1							
2							
...							
Итого							

По окончании выполнения задания сделать вывод о сравнительной привлекательности различных источников финансирования с разбивкой по годам.

Порядок выполнения работы:

1. Провести расчеты лизинговых платежей по российской методике:

а) определить среднегодовую стоимость имущества и сумму амортизационных отчислений. В первый год стоимость имущества на начало периода уменьшается на сумму авансовых платежей по лизингу. Результаты расчетов свести в таблицу 4;

Т а б л и ц а 4

Расчет среднегодовой стоимости имущества предприятия, млн. руб.

Годы	Стоимость имущества на начало года	Сумма амортизации	Стоимость имущества на конец года	Среднегодовая стоимость имущества
1				
2				
...				
Итого				

б) рассчитать плату за лизинговый кредит, дополнительные услуги и общую сумму вознаграждения лизингодателю, включая НДС по ставке 18 % за каждый год лизингового периода;

в) определить сумму лизинговых платежей по годам.

2. Провести расчеты лизинговых платежей по зарубежной методике:

а) при условии постоянства лизинговых платежей;

б) при условии равномерного нарастания лизинговых платежей.

3. Рассчитать сумму платежей по банковскому кредиту. В этом случае сумма аванса в 1 год не учитывается. Составляется график платежей при условии равномерного ежегодного погашения основной суммы долга и начисления процентов на остаточную стоимость имущества.

4. Полученные результаты внести в таблицу 4, в которой доходы от эксплуатации оборудования составляют ежегодный эффект от его использования. Чистая прибыль рас-

считывается с учетом включения издержек по лизингу в состав себестоимости в полном объеме, а по кредиту – в пределах ставки рефинансирования Центрального банка (принять в 11 %). Остальные выплаты по кредиту осуществляются за счет чистой прибыли предприятия (ставка налогообложения составляет 24 %).

5. Составить заключение о привлекательности для кредитования инвестиций предприятия лизинга или кредита банка, подтвержденное проведенными расчетами.

1.3. Форфетирование – форма долгосрочного кредитования.

Цель занятий - освоение методики расчета платежей по операции форфейтинга.

Практическое задание. Рассчитать стоимость операции форфейтинга для поставщика и доход банка, если форфейтор учел векселя номиналом H на сумму поставки в количестве N по ставке n на срок t , установив льготный период L . Расчеты осуществлять по формуле дисконта, процентным номерам и среднему сроку форфетирования.

Т а б л и ц а 5

Исходные данные для расчета форфейтинга

Показатель	Номер варианта									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Номинал (H) векселя, руб.	600	700	500	400	750	300	450	280	560	780
Расчетный период, t, дней	180	180	90	90	180	90	90	90	90	180
Льготный (L) период, дней	3	4	3	3	4	3	3	3	3	4
Число векселей, N, штук	5	4	7	6	5	8	8	7	7	4
Учетная ставка банка, % (n)	6	5	4	5	7	6	5	6	7	8

Порядок выполнения работы:

1. Используя модель расчета по формуле дисконта, оценить размер дисконта при первых выплатах как:

$$D_i = H \cdot \frac{t+L}{360} \cdot \frac{n}{100} \quad (7)$$

2. Провести расчеты для всех векселей, увеличивая каждый раз расчетный период на t дней.

3. Определить сумму дисконта по всем N векселям:

$$D = \sum D_i \quad (8)$$

4. Рассчитать размер платежа клиенту.

$$\Pi = N \cdot H - D \quad (9)$$

5. Определить доход (маржу) банка:

$$M_6 = \frac{D}{\Pi} \cdot 100 \quad (10)$$

6. По модели процентных номеров составить таблицу 6 для расчета, по которой рассчитать сумму процентных номеров $\sum ПН$

Т а б л и ц а 6
Расчет процентных номеров

Номер платежа	Номинал векселя (Н)	Срок векселя (Л)	Число льготных дней (t)	Процентные номера
1				
2...				
Итого	N · Н			Σ ПН

7. Рассчитать сумму дисконта как:

$$Д = \frac{n}{360} \cdot \sum ПН \quad (11)$$

8. Ход дальнейших вычислений аналогичен таковому в пунктах 4 и 5.

9. Для расчетов по среднему сроку форфетирования необходимо рассчитать усредненное значение срока форфетирования как:

$$t_{cp} = \frac{t_1 + t_n}{2} \quad (12)$$

10. Определить сумму дисконта как:

$$Д = \frac{\sum H \cdot (t_{cp} + Л)}{360 \cdot 100} \cdot n \quad (13)$$

где ΣН = N · Н – сумма номиналов всех векселей;

11. Ход дальнейших вычислений аналогичен таковому в пунктах 4 и 5

Практическое занятие 3. Особенности функционирования фирмы на финансовом рынке

Решение ситуационных задач

1. Чистая прибыль предприятия за год составила 1,5 млн. руб. Приемлемая норма прибыли — 20%. Имеется два варианта обновления оборудования. Первый предполагает реинвестировать 50 % прибыли с темпом прироста прибыли 10%, второй — 20% с приростом 5 %. Какая дивидендная политика предпочтительнее?

2. Уставный-капитал предприятия на 10% сформирован из привилегированных акций номиналом 1тыс. руб., по которым выплачивается дивиденд в размере 500 руб. Номинал обыкновенных акций составляет 1 тыс. руб., ее рыночная цена — 1250 руб. Размер уставного капитала — 2 млн руб. По итогам финансового года предприятие получило чистую прибыль в размере 1,1 млн руб. На покупку оборудования реинвестируется 30% прибыли, на создание погасительного фонда по облигациям — 20%, оставшаяся прибыль идет на выплату дивидендов акционерам. Сделайте оценку эффективности дивидендной политики предприятия.

3. Как изменится структура источников собственных средств предприятия, объявившего о выплате дивидендов акциями в размере 5%, если рыночная цена его обыкновенных акций составляет 1200 руб.?

Структура собственного капитала до выплаты дивидендов, тыс. руб.

Показатель	Сумма	Уд. вес, %
Уставный капитал	20000	68,96
-привилегированные акции (1000 шт по 5000 руб.)	5000	17,24
- обыкновенные акции (15 тыс. шт. по 1 тыс. руб.)	15000	51,72
Другие фонды	2000	6,9
Нераспределенная прибыль	7000	24,14
Итого	29000	100

4. Компания планирует потратить 60% прибыли либо на выплату дивидендов, либо на покупку своих акций. Используя данные таблицы, проанализируйте, какой вариант более выгоден акционерам.

Исходные данные для расчета, тыс. руб.

Показатель	Сумма
Прибыль к распределению среди акционеров	2200
Количество обыкновенных акций	5000
Доход на акцию (Прибыль к распределению: количество акций)	440
Рыночная цена акции	6000
Коэффициент соотношения цены и дохода по акции	13,636

Практическое занятие 4. Валютные отношения

Терминологический диктант

1. Возможность свободного обмена денежных единиц страны на валюту других стран и международно-признанные платежные средства.
2. Форма организации денежных и валютных отношений страны, основанная на использовании золота как денежного товара.
3. Денежные знаки иностранных государств, кредитные и платежные документы в виде векселей, чеков, банкнот, используемые в международных расчетах, иностранная валюта.
4. Соотношение денежных единиц разных стран, устанавливаемое по официальному золотому содержанию денежной единицы.
5. Баланс, отражающий поступление в страну и отток из страны иностранной валюты.
6. Денежная система, характеризующаяся золотым обращением, свободной чеканкой золотых монет, беспрепятственным обменом банкнот на золото, свободным движением золота между странами.
7. Денежная система, при которой банкноты обмениваются на золотые слитки установленного веса.
8. Группа из трех международных банков, включающая Международный банк реконструкции и развития, Международную финансовую корпорацию и Международную ассоциацию развития.
9. Денежная система, при которой банкноты обмениваются на дивизы (платежные средства в иностранной валюте), разменные на золото.
10. Государственно-правовая форма организации валютных отношений, регулируемых международными соглашениями.
11. Денежная система, при которой роль мировых денег выполнял доллар, разменный на золото.
12. Цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.
13. Денежная система, узаконившая демонетизацию золота и предоставляющая странам право выбора любого режима валютного курса.
14. Государственно-правовая форма организации валютных отношений, регулируемых международными соглашениями.

15. Валютный курс, определяемый рыночными факторами, действующими на валютном рынке.
16. Соотношение между денежными единицами, валютами различных стран, устанавливаемое по покупательной силе (способности) применительно к определенному набору товаров и услуг.
17. Валютно-финансовая организация ООН, ориентированная на поддержание стабильности международной валютной системы.
18. Раздел платежного баланса страны, отражающий соотношение платежей и поступлений по ввозу и вывозу частных и государственных капиталов, по полученным и предоставленным международным кредитам.
19. Официальные запасы иностранной валюты, золота, международных платежных средств в центральном банке и финансовых органах страны, предназначенные преимущественно для международных расчетов, на случай непредвиденных ситуаций, а также для целей получения дохода и регулирования валютного рынка.
20. Платежные средства (переводные векселя, банковские чеки, банковские переводы) в иностранной валюте.
21. Раздел платежного баланса страны, в котором фиксируются объемы экспорта и импорта товаров и услуг, чистого дохода от инвестиций и текущих трансфертных платежей.
22. Валютный курс, свободное повышение или снижение которого не допускается.
23. Валютный курс, значительные колебания которого не допускаются центральным банком, осуществляющего для сглаживания колебаний курса валютные интервенции на валютном рынке.

Определите верность утверждений

1. Итог платежного баланса всегда равен нулю.
2. Бреттон-Вудская система предусматривала использование золота и доллара в качестве международных резервов.
3. Когда страна предоставляет кредиты другой стране, эта операция отражается в пассиве платежного баланса.
4. Дефицит платежного баланса по текущим операциям финансируется, в основном, чистым притоком капитала.
5. В настоящее время в мире преобладает система фиксированных валютных курсов.
6. Свободно плавающий валютный курс определяется соотношением спроса и предложения.
7. Современная мировая валютная система основана на золотом стандарте.
8. Условием поддержания фиксированного валютного курса является наличие в стране значительных золотовалютных резервов.
9. Фирменный кредит предоставляется импортером иностранному экспортеру в виде отсрочки платежа.
10. Конвертируемость валюты зависит от доли страны в мировой торговле.
11. Все свободно конвертируемые валюты являются резервными.
12. Импортеры товаров продают национальную валюту и предъявляют спрос на иностранную.
13. От снижения курса национальной валюты выигрывает импортер.
14. Падение курса иностранной валюты выгодно экспортеру товаров.
15. Возможность купли-продажи иностранной валюты внутри страны - это внутренняя обратимость валюты.
16. Валютный рынок-это неконкурентный рынок.
17. Экспортеры товаров продают национальную валюту и предъявляют спрос на иностранную.
18. Валютный курс не зависит от состояния торгового баланса страны.
19. Если платежный баланс страны отрицательный, то официальные резервы страны растут.

20. Неучтенный объем вывезенной (ввезенной в страну) валюты не отражается в платежном балансе.
21. Международный кредит - это движение ссудного капитала между странами.
22. Любой коммерческий банк может осуществлять международные расчеты.
23. По видам международный кредит может быть коммерческим и финансовым.
24. Российские экспортеры могут полностью распоряжаться всей своей валютной выручкой.
25. Все расчеты по экспорно-импортным операциям в России ведутся через уполномоченные банки.

Практическое занятие 5. Страховой рынок и его значение в предпринимательстве
Перечень ключевых терминов, которые должны быть изучены в теме:

- страхование;
- страховая защита;
- риск;
- страховой риск;
- рисковые обстоятельства;
- франшиза
- страховой рынок;
- страхователь;
- страховщик;
- страховые посредники;
- актуарий;
- андеррайтер;
- сюрвейер;
- диспашер

Контрольные вопросы:

1. Выделите основные признаки, отличающие страховщиков различных видов.
2. Охарактеризуйте основных участников страховых отношений.
3. Выделите основные признаки, отличающие страховых посредников: страховых агентов и страховых брокеров.
4. Назовите специалистов в сфере страхования и их функции.
5. Назовите и охарактеризуйте основные элементы внешней и внутренней среды страхового рынка.
6. Выделите факторы, влияющие на организационную структуру страховщиков.

Ситуационные задачи

1. ООО «Вымпел» в страховую компанию «Гарантия+» на страхование представлен объект недвижимости балансовой стоимостью 3,7 млн. руб. В каком размере будет установлена страховая сумма при страховании указанного объекта на случай повреждения в результате пожара в случае страхования по полной стоимости? Может ли быть установлена страховая сумма при страховании этого объекта установлена в размере а) 5 млн. руб.; б) 2 млн. руб.?

2. Рассчитайте брутто-ставку по имущественному страхованию, используя следующие данные:

- количество заключенных договоров страхования – 500;
- экспертная оценка вероятности наступления страхового события – 0,08;
- средняя страховая сумма - 280.000 руб.;
- среднее страховое возмещение – 105.000 руб.;
- доля нагрузки в составе брутто-ставки – 20%;
- вероятность превышения возможных возмещений над собранными взносами - 0,90;
- данные о вероятных отклонениях страхового возмещения при наступлении страхового

случая отсутствуют.

Практическое занятие 6. Фондовый рынок, его назначение и структурные элементы.

Перечень ключевых понятий и терминов

- фондовый рынок;
- эмитенты ценных бумаг;
- профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- финансовые инструменты;
- виды ценных бумаг;
- типы инвесторов на рынке ценных бумаг;
- регуляторы рынка ценных бумаг;
- саморегулируемые организации.

Тест

1. К регулятивной инфраструктуре рынка ценных бумаг относятся:

- ЦБ РФ и другие органы государственного регулирования
- Процедуры лицензирования профессиональных участников рынка и аттестации специалистов

Закон

-Законы РФ «О рынке ценных бумаг», «Об акционерных обществах», Постановления ФСФР

-Принципы ведения бизнеса, связанного с ценными бумагами, утверждаемые саморегулируемыми организациями

-Традиции и обычаи

2. В Российской Федерации государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем

-установления обязательных требований к деятельности на рынке ценных бумаг и стандартов ее осуществления

- государственной регистрации выпусков ценных бумаг

- лицензирования профессиональной деятельности

- создания системы защиты прав инвесторов на рынке ценных бумаг

- запрещения деятельности на рынке ценных бумаг в качестве профессиональных участников лицам, не имеющим лицензии

3. Саморегулируемые организации формируются по принципу

- территориальному

- профессиональному

- квалификационному

- отраслевому

4. Организация, созданная профессиональными участниками рынка ценных бумаг, приобретает статус саморегулируемой организации с момента

- государственной регистрации

- учреждения

- получения разрешения ЦБ РФ

5. Саморегулируемая организация является организацией

- коммерческой

- некоммерческой

- вообще не является юридическим лицом

6. К основным принципам государственного регулирования рынка ценных бумаг относятся

- использование механизма саморегулирования рынка, создаваемого при помощи государства и под его контролем

- приоритет в защите мелких инвесторов и населения

- приоритет в защите всех форм коллективных инвестиций

- поддержка конкуренции на рынке ценных бумаг
 - максимальное снижение и разделение рисков
7. Правила саморегулируемой организации должны содержать требования, предъявляемые к ее членам в отношении
- профессиональной квалификации персонала, исключая технического
 - документации, ведения учета и отчетности
 - минимальной величины их собственных средств
 - правил, ограничивающих манипулирование ценами
 - ничего из перечисленного
8. Рекламную деятельность в области ценных бумаг с целью защиты прав потребителей на получение достоверной информации контролирует
- Министерство финансов РФ
 - Министерство социальной защиты РФ
 - Центральный банк РФ
 - Министерство РФ по антимонопольной политике
9. Конфликт интересов в деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг — это
- отсутствие независимости профессионального участника при принятии решений, которое может повлечь нанесение материального ущерба собственным интересам профессионального участника
 - отсутствие независимости профессионального участника рынка ценных бумаг при принятии решений, которое может повлечь нанесение ущерба интересам его клиентов и контрагентов
 - преимущественное положение профессионального участника рынка ценных бумаг по отношению к другим участникам рынка в силу обладания инсайдерской информацией
10. В целях защиты прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг профессиональные участники рынка должны
- использовать служебную информацию при заключении сделок с ценными бумагами и передавать ее третьим лицам
 - предоставлять информацию инвесторам о ценных бумагах при их сделках с ценными бумагами
 - осуществлять манипулирование ценами на рынке ценных бумаг
11. В целях регулирования конфликтов интересов профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан
- довести до клиента информацию о наличии конфликта интересов
 - получить письменное согласие клиента на совершение сделки при наличии конфликта интересов
 - отказаться от совершения сделки в случае наличия конфликта интересов
 - предпринять все меры для разрешения конфликта интересов в пользу клиента
 - совершать сделки с ценными бумагами по поручению клиентов в первоочередном порядке по отношению к дилерским операциям самого брокера
12. Профессиональную аттестацию персонала компаний — профессиональных участников рынка ценных бумаг осуществляет
- Саморегулируемая организация
 - Аккредитованные специализированные учебные центры
 - ФСФР РФ
 - Банк России
 - Министерство финансов РФ
13. При продаже Центральным банком ценных бумаг на открытом рынке денежная масса
- расширяется

- сужается
- остается без изменений

14. При покупке Центральным банком ценных бумаг на открытом рынке денежная масса

- расширяется
- сужается
- остается без изменений

15. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется лицензией

- на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг
- фондовой биржи
- профессионального участника рынка ценных бумаг
- коммерческого банка
- инвестиционного фонда

16. Правила саморегулируемой организации должны содержать требования, предъявляемые к ее членам в отношении

- профессиональной квалификации персонала, не исключая технического
- правил и стандартов осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

- минимальной величины их собственных средств
- правил, ограничивающих получение сверхприбыли

17. Самая жесткая система государственного регулирования рынка ценных бумаг сформировалась в

- России
- Великобритании
- Японии
- США
- Германии

Тема 6. Характеристика деятельности профессиональных участников рынка

Тест

1. К видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относится деятельность

- эмиссионная
- по ведению реестра владельцев ценных бумаг
- по управлению ценными бумагами
- по определению взаимных обязательств (клиринг)
- инвестиционная

2. К видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относится деятельность

- брокерская
- дилерская
- страховая
- депозитарная
- по организации торговли ценными бумагами

3. Для получения лицензии и осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг компания должна удовлетворять требованиям по

- финансовой устойчивости
- раскрытию информации
- квалификации персонала
- минимальному размеру собственных средств
- соблюдению норм профессиональной этики

4. В случае выполнения поручения клиентов с ущербом для клиентов, возникшим в результате конфликта интересов, о котором клиенты не были предупреждены, возместить за свой счет убытки клиента обязаны

- дилеры
- брокеры
- управляющие
- депозитарии
- клиринговые организации

5. Регистратор ведет лицевые счета

- владельцев
- номинальных держателей
- доверительных управляющих
- залогодержателей
- эмитента

6. Номинальным держателем может быть

- брокер
- дилер
- депозитарий
- управляющий
- клиринговая организация

7. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг выдается

- на 1 год
- на 3 года, если данный вид деятельности ранее не осуществлялся
- бессрочно

8. Коммерческие банки выступать депозитариями на рынке ценных бумаг

- могут после разрешения Центрального банка
- могут после получения лицензии ФСФР
- могут, если выполняют функции дилера на рынке государственных ценных бумаг
- не могут

9. Фондовая биржа может совмещать деятельность с профессиональными видами деятельности на рынке ценных бумаг

- дилерской
- депозитарной
- клиринговой
- регистраторской

10. Крупнейшая фондовая биржа в мире находится в

- Токио
- Лондоне
- Франкфурте
- Нью-Йорке
- Чикаго

11. Операции на фондовой бирже могут совершать любые

- продавцы ценных бумаг
- покупатели ценных бумаг
- акционеры фондовой биржи
- члены фондовой биржи

12. Фондовая биржа может быть учреждена по российскому законодательству в форме

- открытого акционерного общества
- закрытого акционерного общества
- в любой организационно-правовой форме, предусмотренной Гражданским кодексом РФ

- любой коммерческой организации
 - некоммерческого партнерства
13. Функциями фондовой биржи являются:
- определение цен на финансовые инструменты
 - обеспечение условий для обращения ценных бумаг
 - поддержание профессионального уровня финансовых посредников
 - купля-продажа ценных бумаг от имени фондовой биржи, в которой контрагентами выступают биржевые брокеры
- спекуляции с ценными бумагами
14. Фондовая биржа является
- организованным рынком ценных бумаг
 - рынком наиболее надежных ценных бумаг
 - наиболее ликвидным рынком ценных бумаг
15. Порядок вступления в члены фондовой биржи в России определяется
- самой фондовой биржей
 - лицензирующим органом
 - Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг
16. Процедуру листинга и делистинга устанавливает
- сама фондовая биржа
 - орган, регистрирующий выпуски ценных бумаг
 - орган, лицензирующий фондовую биржу
 - Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг
11. Фондовая биржа должна предоставить любому заинтересованному лицу о каждой заключенной на бирже сделке информацию о
- дате и времени заключения сделки
 - наименовании ценных бумаг, являющихся предметом сделки
 - цене одной ценной бумаги
 - количестве ценных бумаг
 - участниках сделки
12. Фондовой биржей в России может быть
- любой профессиональный участник рынка ценных бумаг при получении соответствующей лицензии
 - организатор торговли на рынке ценных бумаг, который может совмещать эту деятельность с любой другой профессиональной деятельностью на фондовом рынке
 - организатор торговли на рынке ценных бумаг, не совмещающий эту деятельность ни с какими другими, кроме клиринговой
13. Основными критериями допуска акций для обращения на фондовой бирже являются
- адекватное и полное раскрытие эмитентом информации
 - минимальное количество выпущенных акций
 - минимальная капитализация компании
 - минимальная величина прибыли компании
 - минимальная доходность ценных бумаг
14. Организованный рынок ценных бумаг - это рынок
- только биржевой
 - биржевой и внебиржевой
15. Чтобы сгладить нежелательные колебания рынка при резком повышении курса ценной бумаги специалист
- продает и покупает ценные бумаги по рыночной цене
 - продает ценные бумаги по самой высокой цене рынка
 - покупает ценные бумаги по самой низкой цене рынка
 - продает ценные бумаги по самой низкой цене рынка

- покупает ценные бумаги по самой высокой цене рынка
16. Чтобы сгладить нежелательные колебания рынка при резком понижении курса ценной бумаги специалист

- продает и покупает ценные бумаги по рыночной цене
- продает ценные бумаги по самой высокой цене рынка
- покупает ценные бумаги по самой низкой цене рынка и продает ценные бумаги по самой высокой цене рынка

17. На фондовой бирже могут обращаться

- акции
- облигации
- инвестиционные паи
- государственные и муниципальные ценные бумаги
- финансовые фьючерсы и опционы

18. Биржевой приказ, который имеет приоритет перед всеми другими приказами - это приказ

- рыночный
- лимитированный
- «немедленно исполнить или отменить»
- «все или ничего»
- стоп-приказ

Расчетные задания

Задача 1.

Вы прогнозируете, что в следующие 6 месяцев акции компании X возрастут в цене. Текущий курс акции равен 100 руб., опцион «колл» с истечением через 6 месяцев имеет цену исполнения 100 руб. и продается по 10.00. У вас есть 10000 и рассматриваются три стратегии: а) купить 100 акций; б) купить 1000 опционов; в) купить 100 опционов за 1000 и вложить оставшиеся 9000 в шестимесячные облигации с доходностью 8% годовых (4% за 6 месяцев).

Какая из стратегий даст наибольшую доходность при будущем курсе 80,00, 100,00, 110,00, 120,00?

Задача 2.

Клиент инвестиционной компании обратился с просьбой о покупке европейского опциона пут на акции непубличного предприятия с ценой исполнения 100,00. В настоящее время на рынке торгуется опцион колл на акции другого предприятия с аналогичным сроком и ценой исполнения. Его цена равна 12,00. Текущая цена акции этого предприятия – 109,00. Имеется также безрисковая облигация с таким же сроком обращения и доходностью 3,08%.

А) Какую модель следует использовать для оценки стоимости опциона пут?

В) Какие действия следует предпринять инвестиционной компании для удовлетворения запроса клиента? Обоснуйте свое решение расчетами.

С) Определите цену опциона пут для клиента.

Задача 3.

Текущий курс акции равен 90,00 и может в будущем либо увеличиться до 110,00 с вероятностью 0,7, либо понизится до 60,00 с вероятностью 0,3. Цена исполнения европейского опциона колл равна 80,00.

А) Определите ожидаемую стоимость опциона колл.

В) Определите коэффициент хеджирования и постройте безрисковый портфель.

Задача 4.

ОАО «Венера» и «Сатурн» имеют следующие возможности для привлечения заемных средств в сумме 100 млн.

Предприятие	Фиксированная ставка	Плавающая ставка
«Венера»	12,0% LIBOR + 0,1	

«Сатурн» 13,4% LIBOR + 0,6

При этом ОАО «Венера» предпочитает заем по плавающей ставке, а ОАО «Сатурн» - по фиксированной.

А) Разработайте своп, который принесет выгоду обоим предприятиям.

В) Какова максимальная ставка комиссии, которую предприятия могут предложить организатору свопа?

Задача 5.

Стоимость хранения одной унции золота равна 2,00. Спотовая цена на золото составляет 450,00, а безрисковая ставка – 7% годовых. На рынке имеются также фьючерсные контракты с поставкой золота через год.

А) Определите справедливую фьючерсную цену золота исходя из заданных условий.

В) Какие действия предпримет арбитражер, если фьючерсная цена в настоящее время ниже справедливой?

С) Какие действия предпримет арбитражер, если фьючерсная цена на момент сделки будет выше справедливой?

Какие сделки должен осуществить инвестор, чтобы осуществить возможность арбитража и какова его максимальная прибыль при разовой сделке?

Практическое занятие 7. Рынок ценных бумаг

Перечень ключевых понятий и терминов

- профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- типы инвесторов на рынке ценных бумаг;
- организаторы торгов
- типы посредников на фондовом рынке
- регуляторы рынка ценных бумаг;
- саморегулируемые организации.

Расчетные задания

Задача 1

Коммерческий банк предлагает два вида сберегательных сертификатов номиналом 100000 со сроком погашения через 5 лет по которым он обязуется: а) выплачивать доход из расчёта 15% годовых; б) или выплатить через 5 лет сумму в 200000 руб.

А) Проведите анализ эффективности операции для вкладчика.

В) Определите справедливую цену данного предложения?

Задача 2.

ОАО «Энерго» в настоящее время выплачивает дивиденды в размере 1,60 на одну акцию. Планируется, что темп роста дивидендов составит 20% за год в течение первых четырех лет, 13% за год в течение следующих четырех лет, а затем будет поддерживаться на среднем отраслевом уровне в 7% в течение длительного периода времени. Ставка доходности инвестора равна 16%.

А) Какую модель оценки акций целесообразно использовать в данном случае? Обоснуйте ваше решение?

В) Определите стоимость акции согласно выбранной модели.

Задача 3

ОАО «Пилорама» в следующем году планирует выплатить дивиденды из расчета 1,50 на одну акцию. После этого, как ожидается, ежегодные темпы роста прибыли и дивидендов будут составлять 9% в течение неопределенно долгого времени. В настоящее время инвесторы требуют, чтобы ставка доходности равнялась 13%. Предприятие изучает несколько вариантов стратегии развития бизнеса и пытается определить возможное влияние этих стратегий на рыночную цену их акций.

1) Продолжение ныне действующей стратегии приведет к указанным выше показателям темпов роста и требуемой ставке доходности.

2) Расширение производства и продажи пиломатериалов повысит ожидаемые темпы роста дивидендов до 11%, но одновременно повысит и риск компании. В результате ставка доходности, требуемая инвесторами, повысится до 16%.

3) Организация сбыта продукции собственными силами повысит ожидаемый темп роста дивидендов до 10%, а ставку доходности, требуемую инвесторами, до 13%.

Какая стратегия является наилучшей с точки зрения рыночной цены акций компании? Почему? Подкрепите свои выводы соответствующими расчетами.

Задача 4.

Обыкновенные акции предприятия "К" продаются по 50,00. Ожидаемый дивиденд равен 2,50.

Определите доходность инвестиции, если ожидаемый ежегодный рост дивидендов составит: а) 0%; б) 5%; в) 12%.

Практическое занятие 8. Стратегия принятия инвестиционных решений фирмы на финансовых рынках

Расчетные задания

Задача 1.

Имеется следующий прогноз относительно возможной доходности акции ОАО «Золото».

Вероятность	0,1	0,2	0,3	0,2	0,1
Доходность	-10%	0%	10%	20%	30%

А) Определите ожидаемую доходность и риск данной акции.

Задача 2.

Ниже приведена информация о ценах акций «А» и «В» за несколько лет.

Год	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
А	7,07	9,29	23,20	53,56	38,25	18,11	13,10	24,23	19,32	17,12
В	0,71	4,33	29,62	108,17	15,03	8,87	8,18	22,51	37,68	39,18

А) Определите среднюю доходность, коэффициент корреляции и риск акций за рассматриваемый период.

В) Предположим, что инвестор формирует портфель из данных акций в пропорции 50% на 50%. Определите доходность и риск такого портфеля.

С) Постройте график эффективной границы Марковица при условии, что акции «А» и «В» являются единственными объектами, доступными для инвестирования.

Задача 3.

Имеются следующие данные о риске и доходности акций «А», «В» и «С».

Акция	Доходность	Риск (σ_i)	Ковариация
А	0,08	0,3	$\sigma_{12} = -0,15$
В	0,14	0,45	$\sigma_{13} = 0,1$

С 0,26 0,6 $\sigma_{23} = 0,3$

Сформируйте оптимальный портфель при условии, что доходность портфеля должна составлять 12%.

Задача 4.

Предположим, что текущая рыночная доходность составляет 16%, а безрисковая ставка – 10%. Ниже приведены доходности и бета коэффициенты акций А, В и С.

Акция Доходность β

А	16%	1,2
В	19%	1,4
С	13%	0,75

- а) Какие из акций являются переоцененными согласно CAPM?
 б) Какие из акций являются недооцененными согласно CAPM?
 в) Дайте графическую иллюстрацию вашему ответу.

Задача 5.

Имеются следующие данные о риске и доходности акций «А», «В» и «С».

Акция	Доходность	Риск (σ_i)	Ковариация
A	0,06	0,2	$\sigma_{12} = -0,1$
B	0,17	0,4	$\sigma_{13} = 0,0$
C	0,25	0,5	$\sigma_{23} = 0,3$

Сформируйте оптимальный портфель при условии, что максимально допустимый риск для инвестора не должен превышать 15%.

Задача 6.

Имеются следующие данные о риске и доходности акций «А», «В» и «С».

Акция	Доходность	Риск (σ_i)	Ковариация
«А»	14%	0,3	$\sigma_{12} = 0,2$
«В»	10%	0,1	$\sigma_{13} = -0,1$

«С» 23% 0,4 $\sigma_{23} = 0,3$

Сформируйте оптимальный портфель при условии, что максимально допустимый риск для инвестора не должен превышать 18%.

Задача 7.

Имеются следующие данные о значении фондового индекса и стоимости акции ОАО «Авто».

Период	Индекс	ОАО «Авто»
	245,5	21,63
1	254,17	28,88
2	269,12	31,63
3	270,63	34,50
4	239,95	35,75
5	251,99	39,75
6	287,31	42,35
7	305,27	40,18
8	357,02	44,63
9	440,74	41,05
10	386,16	42,15
11	390,82	42,63
12	457,12	43,75

А) Определите среднюю доходность и коэффициент β для акции ОАО «Авто».

В) Постройте график линии SML для акции ОАО «Авто».