

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

**«Российский государственный гуманитарный университет»  
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)**

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА

ФАКУЛЬТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Кафедра финансов и кредита

## **УПРАВЛЕНИЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование и код направления – 38.04.02 «Менеджмент»  
Наименование направленности / профиля – «Корпоративное управление»

Уровень квалификация выпускника – магистр

Форма обучения – заочная

РПД адаптирована для лиц  
с ограниченными  
возможностями здоровья и инвалидов

Москва 2019

## УПРАВЛЕНИЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

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

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания  
кафедры  
№ 11 от 20.06.2019

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>1.</b>	<b>Пояснительная записка</b>	<b>4</b>
1.1.	Цель и задачи дисциплины	4
1.2.	Формируемые компетенции, соотнесенные с планируемыми результатами обучения по дисциплине	4
1.3.	Место дисциплины в структуре основной образовательной программы	5
<b>2.</b>	<b>Структура дисциплины</b>	<b>5</b>
<b>3.</b>	<b>Содержание дисциплины</b>	<b>6</b>
<b>4.</b>	<b>Образовательные технологии</b>	<b>7</b>
<b>5.</b>	<b>Оценка планируемых результатов обучения</b>	<b>8</b>
5.1.	Система оценивания	8
5.2.	Критерии выставления оценок	9
5.3.	Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	10
<b>6.</b>	<b>Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины</b>	<b>12</b>
6.1.	Список источников и литературы	12
6.2.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»	13
<b>7.</b>	<b>Материально-техническое обеспечение дисциплины</b>	<b>13</b>
<b>8.</b>	<b>Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья</b>	<b>14</b>
<b>9.</b>	<b>Методические материалы</b>	<b>14</b>
9.1.	Планы практических (семинарских) занятий.	14
9.2.	Методические рекомендации по подготовке письменных работ	18
	<b>Приложения</b>	<b>19</b>
	Приложение 1. Аннотация дисциплины	19
	Приложение 2. Лист изменений	21

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

### **1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА**

#### **1.1 Цель и задачи дисциплины**

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

#### **Задачи дисциплины:**

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

#### **1.2 Формируемые компетенции и перечень планируемых результатов**

##### **обучения по дисциплине**

Дисциплина направлена на формирование следующих профессиональных компетенций магистранта:

– способностью использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач (ПК-3).

В результате освоения дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты образования:

#### **Знать:**

- основные источники информации по определенным видам ценных бумаг;
- результаты новых научных исследований отечественных и зарубежных ученых по вопросам управления ценными бумагами

**Уметь:**

- проводить научные исследования по проблеме управления ценными бумагами;
- производить расчеты основных показателей, необходимых для построения стратегии и модели управления ценными бумагами;
- анализировать полученные данные по основным показателям по ценным бумагам;
- на основе исходных данных разрабатывать эффективную политику организации.

**Владеть:**

- навыками управления ценными бумагами;
- навыками принятия управленческих решений.

### **1.3 Место дисциплины в структуре основной образовательной программы**

Дисциплина «Управление ценными бумагами» относится к циклу профессиональных дисциплин, носит прикладной характер. В соответствии с учебным планом она входит в блок дисциплин по выбору и предлагается магистрам направления «Менеджмент» программы «» очной и очно-заочной формы обучения в 3 семестре.

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

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

## 2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины «Управление ценными бумагами» составляет 3 зачетные единицы, 108 часов, в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 12 часов, самостоятельная работа обучающихся – 72 часа, промежуточная аттестация – 9 часов.

№ п/п	Раздел дисциплины	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра) Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
		лекции	семи- нары	экзамен	СМС	
1	Тема 1. Организация и структура фондового рынка.	1	2		16	Собеседование Проверка тестов
2	Тема 2. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке.	1	2		16	Собеседование Проверка тестов Проверка результатов выполнения практических заданий
3	Тема 3. Доверительное управление ценными бумагами	1	2		24	Собеседование Проверка тестов Проверка результатов выполнения практических заданий
4	Тема 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке.	1	2		24	Собеседование Проверка тестов Проверка результатов выполнения практических заданий
	Промежуточная аттестация			9	7	Экзамен
	<b>ИТОГО</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>87</b>	<b>108</b>

### **3 СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

#### **Тема 1. Организация и структура фондового рынка**

Основные участники, структура рынка ценных бумаг, модели организации и функционирования фондового рынка.

Рынок ценных бумаг как объект правового регулирования. Структура правоотношений на рынке ценных бумаг. Виды регулирования правоотношений на рынке ценных бумаг.

Система государственного регулирования: органы государственного надзора, законодательно-правовая база регулирования, национальные особенности регулирования рынка. Основные функции, полномочия и права Федеральной службы по финансовым рынкам.

Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг. Понятие раскрытия информации на рынке ценных бумаг. Условия возникновения обязанности по раскрытию информации на рынке ценных бумаг. Виды раскрытия информации на рынке ценных бумаг.

#### **Тема 2. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке**

Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Брокерская, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, клиринговая деятельность, деятельность по ведению реестров владельцев ценных бумаг, депозитарная деятельность, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг. Саморегулируемые организации (СРО).

#### **Тема 3. Доверительное управление ценными бумагами**

Взаимодействие участников процесса доверительного управления: учредителя траста, управляющего и выгодоприобретателя. Договор доверительного управления. Требования к активам, передаваемым в доверительное управление.

Основные стратегии инвестирования и принципы формирования инвестиционной декларации. Контроль за деятельностью доверительного

управляющего. Отчетность доверительного управляющего перед учредителем траста. Механизм построения вознаграждения доверительного управляющего.

Критерии выбора доверительных управляющих. Сравнительный анализ эффективности деятельности индивидуального доверительного управляющего и компаний по доверительному управлению имуществом паевых инвестиционных фондов.

#### **Тема 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке**

Классификация инвестиционных стратегий. Активная и пассивная стратегии инвестирования, преимущества и недостатки каждой из рассматриваемых стратегий.

Временная классификация стратегий инвестирования. Долгосрочное, среднесрочное и краткосрочное инвестирование. Спекулятивные инвестиционные стратегии: дэй-трейдер, скальпер, свинг-трейдер. Принципы реализации спекулятивных инвестиционных стратегий.

Инвестиционная деятельность кредитно-финансовых институтов на рынке ценных бумаг – банков, страховых компаний, пенсионных фондов. Рынок частных инвестиций. Фонды коллективного инвестирования. ПИФы.

#### 4. ИНФОРМАЦИОННЫЕ И ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

При реализации программы дисциплины «Управление ценными бумагами» используются различные образовательные технологии – во время аудиторных занятий занятия проводятся в виде лекций и практических занятий.

На лекциях применяется проблемный метод изложения материала. Предусмотрено использование лекций по типу лекция-дискуссия, активизирующей познавательную деятельность аудитории.

Лекции проводятся с использованием ИТ – технологий (ПК и компьютерного проектора), т.к. по дисциплине разработан презентационный материал в программе POWER POINT.

На практических занятиях предусмотрено обсуждение наиболее сложных вопросов курса, решение практических задач, бизнес-ситуаций. Тип занятий – дискуссия

Самостоятельная работа студентов подразумевает изучение источников и литературы, предусмотренной рабочей программой дисциплины, подготовка к практическим занятиям, решение практических ситуаций и кейсов.

№ п/п	Наименование темы	Виды учебной работы	Формируемые компетенции (указывается код компетенции)	Образовательные технологии
1	2	3	4	5
1.	Тема 1. Организация и структура фондового рынка.	Лекция 1. Практическое занятие 1 Самостоятельная работа	ПК-3 ПК-3 ПК-3	Вводная лекция-беседа Групповая консультация. Дискуссия
2.	Тема 2. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке.	Лекция 2. Практическое занятие 2 Самостоятельная работа	ПК-3 ПК-3 ПК-3	Лекция-визуализация Решение практических задач и кейсов

3.	Тема Доверительное управление ценными бумагами	3.	Лекция 3-4. Практическое занятие 3-4 Самостоятельная работа	ПК-3 ПК-3 ПК-3	Лекция-визуализация Решение практических задач и кейсов
4.	Тема Инвестиционная деятельность на фондовом рынке.	4.	Лекция 5-6 Практическое занятие 5-6 Самостоятельная работа	ПК-3 ПК-3 ПК-3	Решение практических задач и кейсов

## 5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Перечень компетенций и этапов их формирования в процессе освоения дисциплины

№ п/п	Контролируемые разделы дисциплины	Код контролируемой компетенции	Наименование оценочного средства
1	Тема 1. Организация и структура фондового рынка.	ПК-3	Контрольные вопросы
	Тема 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке.	ПК-3	Решение практических задач, кейсов
2	Тема 1. Организация и структура фондового рынка. Тема 2. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке Тема 3. Доверительное управление ценными бумагами Тема 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке.	ПК-3 ПК-3 ПК-3	Контрольные вопросы Решение практических задач, кейсов Решение практических задач, кейсов Решение практических задач, кейсов
3	Тема 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке.	ПК-3	Контрольные вопросы Тесты Аналитический доклад
4	Тема 2. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке	ПК-3	Тесты Решение практических задач, кейсов
	Тема 3. Доверительное управление ценными бумагами		Тесты Решение практических задач, кейсов

5	Тема 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке	ПК-3	Тесты Решение практических задач, кейсов
---	---	------	---

## **5.2. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков.**

Система контроля знаний магистрантов по учебной дисциплине «Управление ценными бумагами» соответствует учебному плану основной образовательной программы.

Текущий контроль знаний предусматривает проверку результатов выполнения практических заданий, тестирование и ответы магистрантов на контрольные вопросы по темам курса.

Сведения для проведения рейтингового контроля представлены в таблице.

1. Участие в обсуждении теоретических вопросов на семинарских занятиях	2	По 2 балла	4
2. Участие в решении практических ситуаций	4	По 2 балла	8
3. Решение кейсов	2	По 9 баллов	18
4. Тест	15	По 2 балла	30
5. Итоговая контрольная работа	1	40	40

Промежуточный контроль знаний проводится в форме итоговой контрольной работы, включающей теоретические вопросы и практическое задание, и оценивается до 40 баллов.

В результате текущего и промежуточного контроля знаний студенты получают зачет с оценкой по курсу

Оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, набравшему не менее 50 баллов в результате суммирования баллов, полученных при текущем контроле и промежуточной аттестации. Полученный совокупный результат (максимум 100 баллов) конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы

переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

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

### 5.3 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

#### Текущий контроль

При оценивании устного опроса и участия в дискуссии на семинаре учитываются:

- степень раскрытия содержания материала (0-2 балла);
- изложение материала (грамотность речи, точность использования терминологии и символики, логическая последовательность изложения материала (0-2 балла);

знание теории изученных вопросов, сформированность и устойчивость используемых при ответе умений и навыков (0-2 балл).

При оценивании участия в решении практических заданий или ситуаций учитываются:

- полнота решения практического задания (0-2 балла);
- изложение материала (грамотность речи, точность использования терминологии и символики, логическая последовательность изложения материала (0-2 балла);

знание теории изученных вопросов, сформированность и устойчивость используемых при ответе умений и навыков (0-2 балл).

При оценивании кейс - ситуации учитывается:

- полнота выполненной работы (задание выполнено не полностью и/или допущены две и более ошибки или три и более неточности) – 1-2 балла;

- обоснованность содержания и выводов работы (задание выполнено полностью, но обоснование содержания и выводов недостаточны, но рассуждения верны) – 3-5 баллов;

- работа выполнена полностью, в рассуждениях и обосновании нет пробелов или ошибок, возможна одна неточность -6-9 баллов.

При оценивании итоговой контрольной работы учитывается:

- полнота выполненной работы (задание выполнено не полностью и/или допущены две и более ошибки или три и более неточности) – 1-15 балла;

- обоснованность содержания и выводов работы (задание выполнено полностью, но обоснование содержания и выводов недостаточны, но рассуждения верны) – 16-30 баллов;

- работа выполнена полностью, в рассуждениях и обосновании нет пробелов или ошибок, возможны отдельные неточности - 31-40 баллов.

### **Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)**

При проведении промежуточной аттестации студент должен ответить на 3 вопроса (один вопрос теоретического характера и два вопроса практического характера).

При оценивании ответа на вопрос теоретического характера учитывается:

- теоретическое содержание не освоено, знание материала носит фрагментарный характер, наличие грубых ошибок в ответе (1-3 балла);

- теоретическое содержание освоено частично, допущено не более двух-трех недочетов (4-7 баллов);

- теоретическое содержание освоено почти полностью, допущено не более одного-двух недочетов, но обучающийся смог бы их исправить самостоятельно (8-11 баллов);

- теоретическое содержание освоено полностью, ответ построен по собственному плану (12-15 баллов).

При оценивании ответа на вопрос практического характера учитывается:

- ответ содержит менее 20% правильного решения (1-2 балла);
- ответ содержит 21-89 % правильного решения (3-8 баллов);
- ответ содержит 90% и более правильного решения (9-10 баллов).

#### **5.4 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности.**

-

##### **Тематика аналитических докладов**

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

##### **Список контрольных вопросов к зачету с оценкой**

1. Основные участники фондового рынка.
2. Структура рынка ценных бумаг.
3. Модели организации фондового рынка.
4. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг. 9. Органы государственного надзора рынка ценных бумаг.

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

## Примеры тестов

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

Наименование	Номинальная стоимость(цена исполнения для опциона)	Количество
Обыкновенные акции АКБ-РБ	1090	300
Корпоративные облигации РБ	450 при купонных выплатах 15% в год	700
Опционный контракт на продажу акций АС_СР	3000. Премия – 15 руб. Текущая рыночная цена 2800	1

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

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

2. Выберите один правильный ответ.

Основным различием между опционным и фьючерсным контрактом является:

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

3. Выберите один правильный ответ.

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

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

Финансовый результат от сделки в случае реализации опционного контракта составит:

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

4. Дайте краткий аргументированный ответ, заполнив пробел.

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

### **Примеры практических задач, кейсов**

#### Практическая задача

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

Наименование	Текущая стоимость	Количество
Акции ТОПЛИВО-Н	500	200

Используя данные таблицы определить следующие параметры:

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

## **Кейс**

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

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

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

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

Эмпирической базой кейса являются котировки акций российских компаний.

## **1. Информационная часть**

### **1.1. Модель формирования портфеля ценных бумаг Гарри Марковица**

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

портфель для данного конкретного инвестора, учитывая его отношение к риску (Рис. 1).



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

## 1.2. Особенности формирования портфеля ценных бумаг на российском фондовом рынке

Российский фондовый рынок является относительно молодым и поэтому обладает рядом особенностей и сложностей для проведения операций. Высокая зависимость от иностранных инвесторов и спекулятивная направленность предъявляют высокие требования к стратегии управления инвестиционным портфелем. Малоприменима на российском рынке пассивная модель управления, ввиду высокой волатильности и зависимости от спроса на сырьевые товары. При этом, модель Марковица выглядит весьма эффективным способом диверсификации портфеля ценных бумаг, так как при грамотном использовании она позволяет в короткие сроки определять необходимость изменения состава портфеля и следовать за тенденциями рынка.

Российский рынок отличается высокой изменчивостью котировок, ограниченным набором ценных бумаг высокого инвестиционного качества, а

также спекулятивной направленностью проводимых операций. В данных условиях важным аспектом является выбор горизонта для исследования котировок. Для оценки ожидаемой доходности ценных бумаг мы можем исследовать фактические доходности за определенный период в прошлом.

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

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

В процессе проведения расчетов студенты могут столкнуться со следующими проблемами:

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

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

## **2. Методическая часть**

### **2.1. Задание и методические рекомендации для студентов**

В ходе решения кейса студенты должны выполнить следующие задания:

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

### **1.2. Алгоритм модели формирования инвестиционного портфеля**

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



	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	X
1	<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>		<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>		<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>		<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>		<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>		<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>	
2	GAZP	20090105	111,58		GMKN	20090105	1947,54		LKOH	20090105	1016,1		MTSI	20090105	120		NOTK	20090105	50,1		OGKE	20090105	1,041	
3	GAZP	20090112	107,9		GMKN	20090112	1565		LKOH	20090112	1033,99		MTSI	20090112	121,78		NOTK	20090112	56,99		OGKE	20090112	1,016	
4	GAZP	20090119	101,49		GMKN	20090119	1220,01		LKOH	20090119	995,01		MTSI	20090119	106,01		NOTK	20090119	57,81		OGKE	20090119	0,737	
5	GAZP	20090126	114,7		GMKN	20090126	1487,01		LKOH	20090126	1166,98		MTSI	20090126	111		NOTK	20090126	65,49		OGKE	20090126	0,723	
6	GAZP	20090202	117		GMKN	20090202	1583,89		LKOH	20090202	1151		MTSI	20090202	120,79		NOTK	20090202	78,44		OGKE	20090202	0,726	
7	GAZP	20090209	126,51		GMKN	20090209	2148,99		LKOH	20090209	1271		MTSI	20090209	136,46		NOTK	20090209	82,6		OGKE	20090209	0,753	
8	GAZP	20090216	111,65		GMKN	20090216	1628		LKOH	20090216	1091		MTSI	20090216	121,15		NOTK	20090216	69,5		OGKE	20090216	0,718	
9	GAZP	20090223	116,5		GMKN	20090223	1704,99		LKOH	20090223	1152		MTSI	20090223	123,37		NOTK	20090223	81,6		OGKE	20090223	0,744	
10	GAZP	20090302	112,7		GMKN	20090302	1715		LKOH	20090302	1197,99		MTSI	20090302	134,8		NOTK	20090302	72,09		OGKE	20090302	0,734	
11	GAZP	20090309	127,3		GMKN	20090309	1854		LKOH	20090309	1338,2		MTSI	20090309	142,35		NOTK	20090309	72,19		OGKE	20090309	0,744	
12	GAZP	20090316	125,99		GMKN	20090316	2362		LKOH	20090316	1291,38		MTSI	20090316	139		NOTK	20090316	76,99		OGKE	20090316	0,829	
13	GAZP	20090323	133,27		GMKN	20090323	2132,01		LKOH	20090323	1402,11		MTSI	20090323	148		NOTK	20090323	84,38		OGKE	20090323	0,813	
14	GAZP	20090330	173,85		GMKN	20090330	2287		LKOH	20090330	1365,01		MTSI	20090330	160,03		NOTK	20090330	86,51		OGKE	20090330	0,853	
15	GAZP	20090406	147,78		GMKN	20090406	2779,99		LKOH	20090406	1667,01		MTSI	20090406	170,94		NOTK	20090406	91,33		OGKE	20090406	0,955	
16	GAZP	20090413	143,51		GMKN	20090413	2650		LKOH	20090413	1528		MTSI	20090413	175,98		NOTK	20090413	97,86		OGKE	20090413	0,997	
17	GAZP	20090420	150		GMKN	20090420	2634		LKOH	20090420	1497,99		MTSI	20090420	168,22		NOTK	20090420	111		OGKE	20090420	0,94	
18	GAZP	20090427	147,82		GMKN	20090427	2775		LKOH	20090427	1481,99		MTSI	20090427	164,64		NOTK	20090427	108,2		OGKE	20090427	0,974	
19	GAZP	20090504	173,3		GMKN	20090504	3231,56		LKOH	20090504	1631,51		MTSI	20090504	181,6		NOTK	20090504	119		OGKE	20090504	1,149	
20	GAZP	20090511	166,24		GMKN	20090511	3140		LKOH	20090511	1514,52		MTSI	20090511	163,14		NOTK	20090511	114,97		OGKE	20090511	1,039	
21	GAZP	20090518	174,17		GMKN	20090518	3404,99		LKOH	20090518	1553,03		MTSI	20090518	169		NOTK	20090518	124,95		OGKE	20090518	1,09	
22	GAZP	20090525	178,1		GMKN	20090525	3480		LKOH	20090525	1641,05		MTSI	20090525	175,6		NOTK	20090525	141,72		OGKE	20090525	1,135	
23	GAZP	20090601	182		GMKN	20090601	3370		LKOH	20090601	1691,02		MTSI	20090601	188,33		NOTK	20090601	136,87		OGKE	20090601	1,265	
24	GAZP	20090608	183,47		GMKN	20090608	3495		LKOH	20090608	1659		MTSI	20090608	183,8		NOTK	20090608	138,8		OGKE	20090608	1,39	
25	GAZP	20090615	162,52		GMKN	20090615	2795,01		LKOH	20090615	1473,02		MTSI	20090615	173		NOTK	20090615	124,59		OGKE	20090615	1,3	
26	GAZP	20090622	150,7		GMKN	20090622	2779,2		LKOH	20090622	1373,71		MTSI	20090622	165,5		NOTK	20090622	123		OGKE	20090622	1,134	
27	GAZP	20090629	154,69		GMKN	20090629	2817		LKOH	20090629	1378,99		MTSI	20090629	158,61		NOTK	20090629	127,55		OGKE	20090629	1,18	

Рис. 4. Импортированные данные – недельные котировки отдельных ЭМИТЕНТОВ

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
1	<TICKE	<CLOS	EXP	<TICKI	<CLOS	EXP	<TICKI	<CLOS	EXP	<TICKI	<CLOS	EXP	<TICKI	<CLOS	EXP	<TICKI	<CLOS	EXP
2	CHMF	87,59	0,021	GAZP	111,6	0,007	GMKN	1948	0,016	LKOH	1016	0,008	MTSI	120	0,008	NOTK	50,1	0,019
3	CHMF	83,87	-0,04	GAZP	107,9	-0,03	GMKN	1565	-0,2	LKOH	1034	0,018	MTSI	121,8	0,015	NOTK	56,99	0,138
4	CHMF	74,17	-0,12	GAZP	101,5	-0,06	GMKN	1220	-0,22	LKOH	995	-0,04	MTSI	106	-0,13	NOTK	57,81	0,014
5	CHMF	90,04	0,214	GAZP	114,7	0,13	GMKN	1487	0,219	LKOH	1167	0,173	MTSI	111	0,047	NOTK	65,49	0,133
6	CHMF	142	0,577	GAZP	117	0,02	GMKN	1584	0,065	LKOH	1151	-0,01	MTSI	120,8	0,088	NOTK	78,44	0,198
7	CHMF	136,7	-0,04	GAZP	126,5	0,081	GMKN	2149	0,357	LKOH	1271	0,104	MTSI	136,5	0,13	NOTK	82,6	0,053
8	CHMF	119,1	-0,13	GAZP	111,7	-0,12	GMKN	1628	-0,24	LKOH	1091	-0,14	MTSI	121,2	-0,11	NOTK	69,5	-0,16
9	CHMF	130,1	0,092	GAZP	116,5	0,043	GMKN	1705	0,047	LKOH	1152	0,056	MTSI	123,4	0,018	NOTK	81,6	0,174
10	CHMF	130	-0	GAZP	112,7	-0,03	GMKN	1715	0,006	LKOH	1198	0,04	MTSI	134,8	0,093	NOTK	72,09	-0,12

Рис. 5. Расчет недельных доходностей и ожидаемой недельной доходности

Далее, на основе исторических данных недельных доходностей рассчитывается ковариационная матрица, которая служит базой для расчета стандартного отклонения портфелей (Рис. 6). После этого ковариационная матрица и ожидаемые доходности исследуемых ценных бумаг помещаются

на отдельный лист электронной таблицы для проведения финальных расчетов.

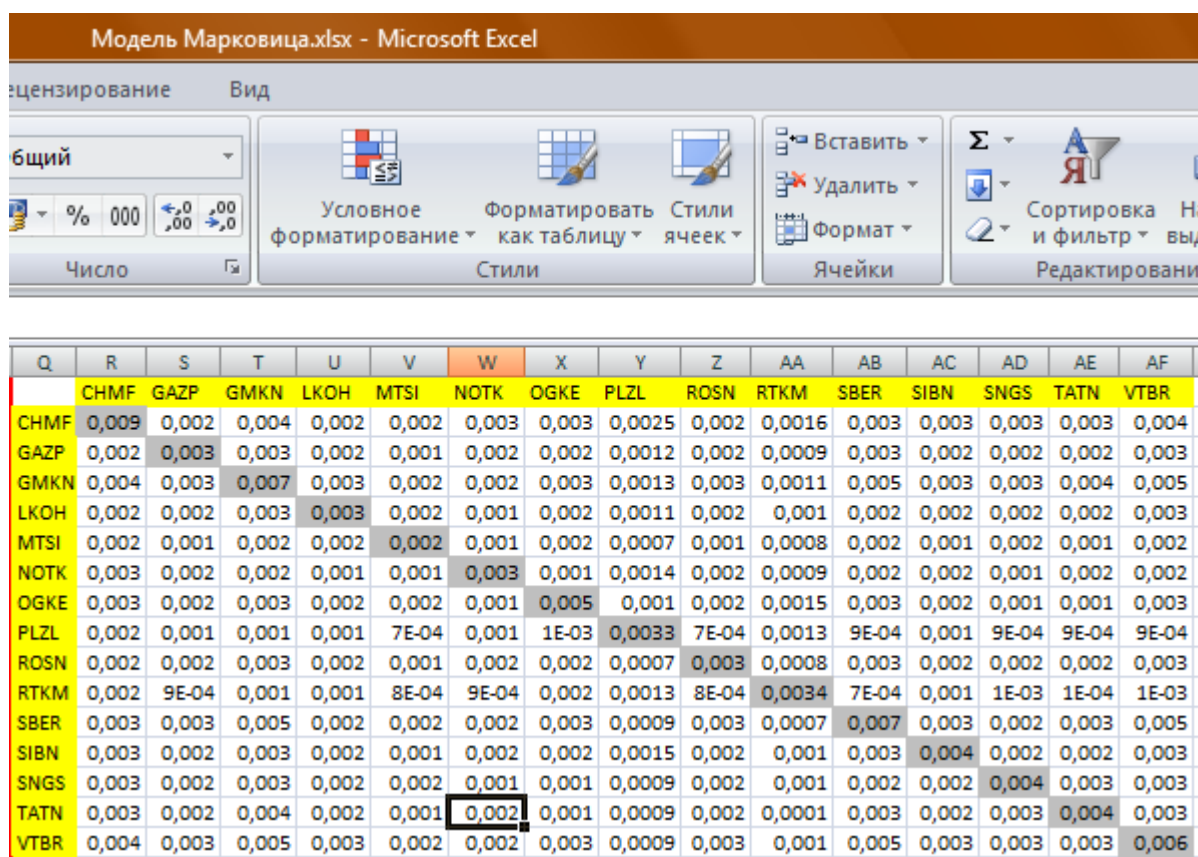


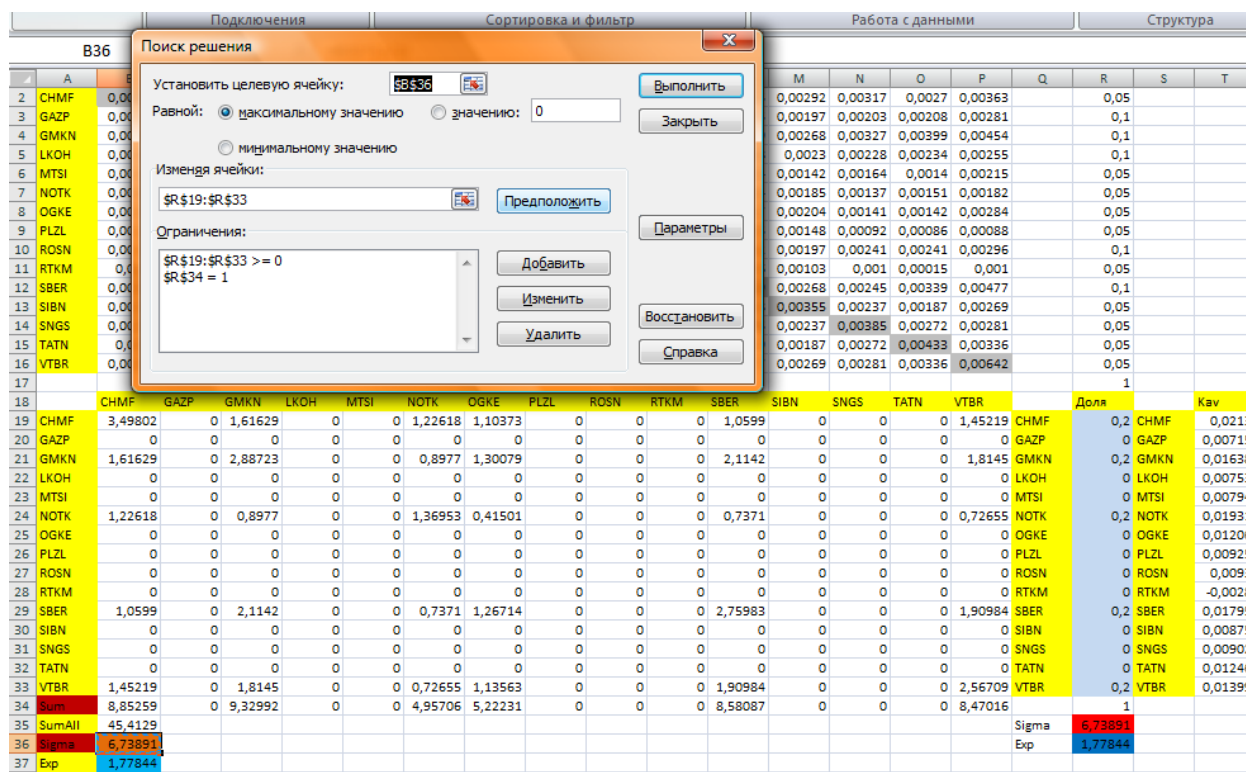
Рис. 6. Ковариационная матрица для 15 рассматриваемых бумаг.

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

- достижение минимального риска;

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

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



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

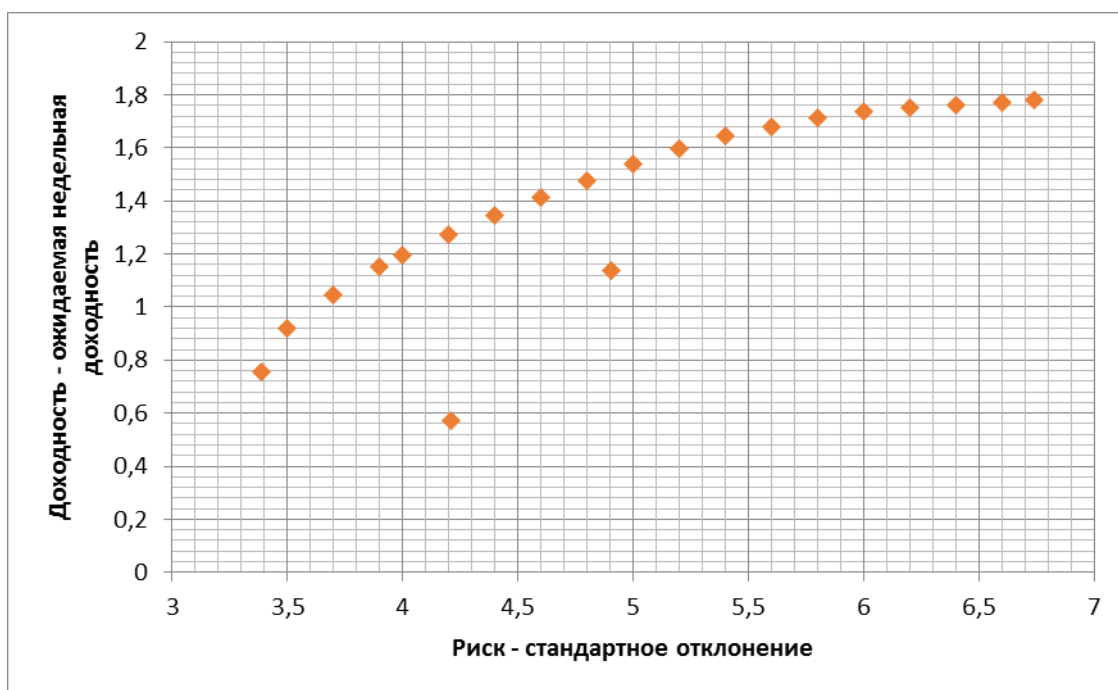
SNGS	TATN	VTBR		Доля		Kav
0	0	1,45219	CHMF	0,2	CHMF	0,0213
0	0	0	GAZP	0	GAZP	0,00715
0	0	1,8145	GMKN	0,2	GMKN	0,01638
0	0	0	LKOH	0	LKOH	0,00753
0	0	0	MTSI	0	MTSI	0,00794
0	0	0,72655	NOTK	0,2	NOTK	0,01931
0	0	0	OGKE	0	OGKE	0,01206
0	0	0	PLZL	0	PLZL	0,00925
0	0	0	RQSN	0	RQSN	0,0093
0	0	0	RTKM	0	RTKM	-0,0028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

**Рис. 8.** Ожидаемая доходность и стандартное отклонение оптимального портфеля.

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

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

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



**Рис. 9.** Построение множества эффективных портфелей.

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



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



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



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

### 1.3. Методические рекомендации для преподавателей

На усмотрение преподавателя кейс может выполняться:

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

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

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

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

- необходимость обоснованного выбора горизонта расчета в виде периода устойчивого роста рынка;
- недопущение включения в портфель бумаг с отрицательной ожидаемой доходностью;

- необходимость введения логических ограничений на состав портфеля;
- необходимость формулирования выводов по результатам выполнения задания

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

## 6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 6.1. Список источников и литературы

#### *Учебники и учебные пособия (обязательные)*

Самылин А.И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты: Учебник / А.И. Самылин. – Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 304 с.: 60х90 1/16. – (Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт) ISBN 978-5-16-010889-6 – Текст: электронный. – URL: <https://new.znanium.com/catalog/product/504830> (дата обращения: 05.12.2019).

Чижик, В. П. Рынок ценных бумаг : учебное пособие / В.П. Чижик. — Москва : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2021. — 448 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-00091-173-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1210567> (дата обращения: 25.12.2020).

Шапкин, А. С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг : учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 5-е изд., пересм. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2019. - 502 с. - ISBN 978-5-394-03514-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1093011> (дата обращения: 25.12.2020).

#### *Дополнительная литература*

Гонов, А. А. Инструменты рынка ценных бумаг: Учебное пособие / Гонов А.А., Луценко А.В., Медведева М.А., - 2-е изд., стер. - Москва :Флинта, 2017. - 156 с. ISBN 978-5-9765-3159-8. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/947212> (дата обращения: 25.12.2020).

Натепова, Т. Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений : учебное пособие / Т. Я. Натепова, О. В. Трубицына, Е. А. Еленевская. - 4-е изд. - Москва : Дашков и К, 2017. - 264 с. - ISBN 978-5-394-01994-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/414948> (дата обращения: 25.12.2020).

Чараева М.В. Корпоративные финансы: Учебное пособие / М.В. Чараева. – Москва: ИНФРА-М, 2018. – 286 с. – (Высшее образование). – [www.dx.doi.org/10.12737/24596](http://www.dx.doi.org/10.12737/24596). – Текст: электронный. – URL: <https://new.znaniy.com/catalog/product/949880> (дата обращения: 05.12.2019).

## **6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

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

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

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

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

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

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

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

## **7. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Для обеспечения дисциплины «Архитектоника корпораций» используется материально-техническая база образовательного учреждения: компьютерные классы и научная библиотека РГГУ.

Так, к примеру, для проведения семинарских занятий, включая тестирование и разбор конкретных case-ситуаций, могут быть использованы следующие аудитории:

501 – 12 РС пользователя, 1 РС преподавателя, экран, проектор, маркерная доска, DVD;

502 – 12 РС пользователя, 1 РС преподавателя, экран, проектор, маркерная доска, DVD, интерактивная доска;

503 – 12 РС пользователя, интерактивная доска, проектор, DVD (многопрофильный компьютерный класс «Дельфин»).

**Состав программного обеспечения (ПО), современных профессиональных баз данных (БД) и информационно-справочные систем (ИСС)**

**Перечень ПО**

№ п/п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Adobe Master Collection CS4	Adobe	лицензионное
2	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
3	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
4	AutoCAD 2010 Student	Autodesk	свободно распространяемое
5	Archicad 21 Rus Student	Graphisoft	свободно распространяемое
6	SPSS Statistics 22	IBM	лицензионное
7	Microsoft Share Point 2010	Microsoft	лицензионное
8	SPSS Statistics 25	IBM	лицензионное
9	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
10	ОС «Альт Образование» 8	ООО «Базальт СПО	лицензионное
11	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
12	Windows 10 Pro	Microsoft	лицензионное
13	Kaspersky Endpoint Security	Kaspersky	лицензионное
14	Microsoft Office 2016	Microsoft	лицензионное
15	Visual Studio 2019	Microsoft	лицензионное
16	Adobe Creative Cloud	Adobe	лицензионное

## Перечень БД и ИСС

№ п/п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки в 2019 г. Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки в 2019 г. Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR Издания по общественным и гуманитарным наукам Электронная библиотека Grebennikon.ru
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

## Библиотека

Перечень договоров ЭБС (за период, соответствующий сроку получения образования по ООП)		
Учебный год	Наименование документа с указанием реквизитов	Срок действия документа
2019/2020	Договор № 3634эбс от 12.03.2019 г. ЭБС «Znanium.com»; ООО «ЗНАНИУМ» Договор № 225-01-44 от 28.10.2019 г. ЭБС «Юрайт». ООО «Электронное издательство ЮРАЙТ»	с 13.03 2019 г. по 12.03 2020 г.; с 20.12 2019 г. по 19.12 2020 г.

### 8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости рабочая программа дисциплины может быть адаптирована для обеспечения образовательного процесса лицам с ограниченными возможностями здоровья, в том числе для дистанционного обучения. Для этого от студента требуется представить заключение психолого-медико-педагогической комиссии (ПМПК) и личное заявление (заявление законного представителя).

В заключении ПМПК должно быть прописано:

- рекомендуемая учебная нагрузка на обучающегося (количество дней в неделю, часов в день);

- оборудование технических условий (при необходимости);
- сопровождение и (или) присутствие родителей (законных представителей) во время учебного процесса (при необходимости);
- организация психолого-педагогического сопровождение обучающегося с указанием специалистов и допустимой нагрузки (количества часов в неделю).

Для осуществления процедур текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации, обучающихся при необходимости, могут быть созданы фонды оценочных средств, адаптированные для лиц с ограниченными возможностями здоровья и позволяющие оценить достижение ими запланированных в основной образовательной программе результатов обучения и уровень сформированности всех компетенций, заявленных в образовательной программе.

Форма проведения текущей и итоговой аттестации для лиц с ограниченными возможностями здоровья устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно (на бумаге, на компьютере), в форме тестирования и т.п.).

При необходимости студенту предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на зачете или экзамене.

## **9. Методические материалы**

### **9.1. Планы практических (семинарских) занятий.**

<b>№</b>	<b>Раздел и тема дисциплины</b>	<b>Объем часов практических занятий</b>	<b>Форма проведения</b>
1	Тема 1. Организация и структура фондового рынка.	2	Кейс-метод Решение задач и анализ конкретных ситуаций
2	Тема 2. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке.	2	Кейс-метод Решение задач и анализ конкретных ситуаций
3	Тема 3. Доверительное управление ценными бумагами	4	Кейс-метод Решение задач и анализ конкретных ситуаций

4	Тема 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке.	4	Кейс-метод Решение задач и анализ конкретных ситуаций
	<b>ИТОГО</b>	12	

### **Практическое занятие 1. Организация и структура фондового рынка.**

#### **Практические задания**

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

### **Практическое занятие 2. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке**

#### **Практические задания**

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

### **Практическое занятие 3. Доверительное управление ценными бумагами**

#### **Практические задания**

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

## **Практическое занятие 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке.**

### **Практические задания**

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

### **Рекомендуемая литература**

*Самылин А.И.* Корпоративные финансы. Финансовые расчеты: Учебник / А.И. Самылин. – Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 304 с.: 60х90 1/16. – (Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт) ISBN 978-5-16-010889-6 – Текст: электронный. – URL: <https://new.znaniyum.com/catalog/product/504830> (дата обращения: 05.12.2019).

Чижик, В. П. Рынок ценных бумаг : учебное пособие / В.П. Чижик. — Москва : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2021. — 448 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-00091-173-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znaniyum.com/catalog/product/1210567> (дата обращения: 25.12.2020).

Шапкин, А. С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг : учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 5-е изд., пересм. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2019. - 502 с. - ISBN 978-5-394-03514-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znaniyum.com/catalog/product/1093011> (дата обращения: 25.12.2020).

### **9.2. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Трудоемкость освоения дисциплины «Налогообложение кредитных организаций» составляет 72 часов, из них 24 часов аудиторных занятий и 48 часов, отведенных на самостоятельную работу студента.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Управление ценными бумагами» направлена на

- закрепление теоретических знаний, полученных в процессе обсуждения на семинарских занятиях;
- получение практических навыков в решении задач и проблемных ситуаций;
- самостоятельное овладение дополнительным материалом курса.

Самостоятельная работа предусматривает

- подготовку студентов к практическим занятиям;
- систематизацию знаний путем проработки материалов по учебникам и учебным пособиям, тестовых вопросов по материалам курса и контрольных вопросов по результатам освоения тем, вынесенных на практические занятия;
- подготовку к текущему контролю;
- выполнение практических заданий вне аудиторных занятий.

## АННОТАЦИЯ

Дисциплина «Управление ценными бумагами» является частью профессионального цикла (вариативная часть) дисциплин подготовки магистрантов по направлению подготовки «Менеджмент», программа «Корпоративное управление». Дисциплина реализуется на факультете кафедрой финансов и кредита.

Данная дисциплина является вводным курсом по управлению ценными бумагами, в котором рассматриваются вопросы основных видов ценных бумаг, ключевых факторов в определении основных параметров управления ими, основные показатели и принципы их применения в стратегии управления.

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

### **Задачи дисциплины:**

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

Дисциплина направлена на формирование следующих профессиональных компетенций магистранта:

- способностью использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач (ПК-3).

В результате освоения дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты образования:

### **Знать:**

- основные источники информации по определенным видам ценных бумаг;
- результаты новых научных исследований отечественных и зарубежных ученых по вопросам управления ценными бумагами

**Уметь:**

- проводить научные исследования по проблеме управления ценными бумагами;
- производить расчеты основных показателей, необходимых для построения стратегии и модели управления ценными бумагами;
- анализировать полученные данные по основным показателям по ценным бумагам;
- на основе исходных данных разрабатывать эффективную политику организации.

**Владеть:**

- навыками управления ценными бумагами;
- навыками принятия управленческих решений.

Программой предусмотрены следующие виды контроля: текущий контроль успеваемости в форме тестовых заданий, выполнения практических и аналитических заданий и итоговой контрольной работы, промежуточная аттестация в форме зачета с оценкой.

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 108 часа (3 з.е.).

Программой дисциплины предусмотрены аудиторские занятия – 12 часов, экзамен – 9 часов, самостоятельная работа магистранта – 87 часов, промежуточная аттестация – 9 часов.

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры  
№ 12 от 15.06.2020

УТВЕРЖДАЮ

Руководитель ОП ВО

\_\_\_\_\_  
(название)\_\_\_\_\_  
(подпись, Ф.И.О.)**ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ**

в рабочей программе дисциплины  
по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент  
на 2020/2021 учебный год

**Структура дисциплины (к п. 2 РПД на 2020)**

Структура дисциплины (модуля) для заочной формы обучения

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 з.е., 114 ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 12 ч., самостоятельная работа обучающихся – 87 ч., промежуточная аттестация – 9 ч.

№ п/п	Раздел дисциплины	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра) Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
		лекции	семи- нары	экзамен	СМС	
1	Тема 1. Организация и структура фондового рынка.	1	2		16	Собеседование Проверка тестов
2	Тема 2. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке.	1	2		16	Собеседование Проверка тестов Проверка результатов выполнения практических заданий

3	Тема 3. Доверительное управление ценными бумагами	1	2		24	Собеседование Проверка тестов Проверка результатов выполнения практических заданий
4	Тема 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке.	1	2		24	Собеседование Проверка тестов Проверка результатов выполнения практических заданий
	Промежуточная аттестация			9	13	Экзамен
	<b>ИТОГО</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>93</b>	<b>1114</b>

#### Образовательные технологии (к п.4 на 2020 г.)

В период временного приостановления посещения обучающимися помещений и территории РГГУ. для организации учебного процесса с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий могут быть использованы следующие образовательные технологии:

- видео-лекции;
- онлайн-лекции в режиме реального времени;
- электронные учебники, учебные пособия, научные издания в электронном виде и доступ к иным электронным образовательным ресурсам;
- системы для электронного тестирования;
- консультации с использованием телекоммуникационных средств.

#### Перечень БД и ИСС (к п. 6.2 на 2020 г.)

№п/п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г. Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г. Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR Издания по общественным и гуманитарным наукам Электронная библиотека Grebennikon.ru

4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант
---	---

**Состав программного обеспечения (ПО) (к п. 7 на 2020 г.)**

№ п/п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Adobe Master Collection CS4	Adobe	лицензионное
2	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
3	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
4	AutoCAD 2010 Student	Autodesk	свободно распространяемое
5	Archicad 21 Rus Student	Graphisoft	свободно распространяемое
6	SPSS Statistics 22	IBM	лицензионное
7	Microsoft Share Point 2010	Microsoft	лицензионное
8	SPSS Statistics 25	IBM	лицензионное
9	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
10	ОС «Альт Образование» 8	ООО «Базальт СПО	лицензионное
11	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
12	Windows 10 Pro	Microsoft	лицензионное
13	Kaspersky Endpoint Security	Kaspersky	лицензионное
14	Microsoft Office 2016	Microsoft	лицензионное
15	Visual Studio 2019	Microsoft	лицензионное
16	Adobe Creative Cloud	Adobe	лицензионное
17	Zoom	Zoom	лицензионное