

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/kursovaya-rabota/121187>

Тип работы: Курсовая работа

Предмет: Корпоративные финансы

Введение 2

Глава 1. Характеристики портфелей ценных бумаг 4

1.1 Понятие и виды ценных бумаг. Характеристика портфелей ценных бумаг 4

1.2 Теория портфельных инвестиций 7

Глава 2. Исследование эффективности портфельного инвестирования 12

2.1 Основные виды инвестиционных стратегий управления портфелем 12

2.2 Основные методы анализа инвестиционных портфелей. Ожидаемая доходность и риск портфеля 18

Заключение 25

Список использованных источников 27

Введение

Актуальность исследования. В условиях глобализации, с увеличением масштабов международного перемещения капитала, роль инвестиций как важного фактора экономического развития, возрастает, что обуславливает актуальность поиска новых решений для увеличения эффективности финансового рынка на основе международного опыта.

2

Одним из направлений вложения капитала с целью получения доходов или осуществления расчетов являются ценные бумаги. При этом необходимо учитывать, что вложения в ценные бумаги всегда сопряжены с определенным риском. Причем наиболее доходные ценные бумаги одновременно являются и самыми рискованными. По этой причине в экономике выработалась концепция, в соответствии с которой в целях получения оптимального результата, денежные средства должны вкладываться в различные ценные бумаги.

Актуальность выбранной темы заключается в том, что кредитные организации, осуществляющие деятельность на рынках ценных бумаг, нуждаются в таком портфеле, который наиболее полно будет удовлетворять их потребности, то есть будет соблюдаться оптимальное соотношение доходности и риска.

Целью дипломной работы является выбор стратегии инвестирования и оценка эффективности управления портфелем ценных бумаг на развитых фондовых рынках.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- исследовать теоретические основы портфельного инвестирования;
- проанализировать процесс формирования портфеля ценных бумаг;
- разработать пути оптимизации портфеля ценных бумаг.

Объектом исследования является портфель ценных бумаг.

Предметом исследования являются формирование и оптимизация портфеля ценных бумаг для инвестора.

К методам исследования в данной работе можно отнести:

- технический и фундаментальный анализ;
- синтез;
- моделирование ситуации при заданных параметрах.

Теоретические аспекты инвестиционной деятельности в целом исследовались такими учеными, как Э.Дж. Долан, Дж.М. Кейнс, Д.Е. Линдей, Дж.Ф. Маршалл, Р. Самуэльсон, Дж. Шумпетер, И.А. Бланк, В.В. Иванов, Я.М. Миркин, А.Б. Фельдман и другие.

Наиболее значительный вклад в развитие классической портфельной теории внесли Г. Марковиц, Дж. Тобин, У.Ф. Шарп, и другие.

Современные разработки в области портфельного менеджмента и инвестиционного анализа представлены в работах таких отечественных авторов: Г.А. Агасандяна, В.М. Аньшина, И.Т. Балабанова, А.Н. Буренина, А.В. Гуковой, А.П. Иванова, Т.Б. Ивановой, И.С. Иванченко, Л.В.

Ильиной, М.И. Лисицы, Я.С. Мелкумова, И.С. Меньшикова, Д.А. Молодцова, А.О. Недосекина, А.С. Шапкина, А.С. Шведова и других.

Техническому и фундаментальному анализу на современных финансовых рынках, а также рыночному поведению инвесторов посвящены работы В.М. Власовой, Э.И. Крылова, В.Н. Якимкина, А.Н. Буренина и других.

3

Информационной базой исследования являлись научные труды зарубежных и российских авторов, периодические издания, электронные ресурсы.

Дипломная работа состоит из двух глав, введения, заключения и списка использованных источников.

Глава 1. Характеристики портфелей ценных бумаг

1.1 Понятие и виды ценных бумаг. Характеристика портфелей ценных бумаг

Широко известно, что условия развитого рынка позволяют информации быстро распространяться, сказываясь на цене финансового актива. В этой связи возникает острая необходимость в разработке моделей, с большой степенью точности определяющих связи между такими категориями, как риск, ликвидность и ожидаемая доходность финансовых инструментов. Определение количественных показателей инвестиционного портфеля предполагает использование различных методик. К примеру, вариант выявления наиболее оптимального распределения долей капитала между ценными бумагами, чтобы свести их риски к минимуму, был описан в 1950-е гг. американским экономистом Г. Марковицем. По мнению Марковица, процесс инвестирования является однопериодным и доходы от инвестирования не подвергаются реинвестиции. Теория Марковица опирается на изучение будущих доходов в статистической перспективе, при этом прибыльный финансовый инструмент представлен как случайная переменная, подверженная случайным изменениям в некоторых пределах. Данная модель дает показатели для определения оптимального объема инвестиций и рисков, позволяющие сравнить между собой варианты вложения средств с учетом стоящих целей. Марковиц указывал, что значение доходности ценных бумаг представляет собой случайную величину, распределенную в соответствии с нормальным законом, подлежащую оценке как ожидаемая доходность ($E(r)$). С целью определения масштабов ожидаемого дохода из числа возможных на практике используется наиболее вероятное значение, которое в случае нормального распределения совпадает с математическим ожиданием. Риск, в соответствии с данной теорией, служит мерой неопределенности случайной величины, которую можно рассчитать как стандартное отклонение возможных значений его доходности.

Потоки перераспределительного капитала на рынке ценных бумаг показаны на рисунке 1, где ЦБ — это ценные бумаги, а D - денежные средства. Функцию перераспределения можно разделить на три подфункции: перераспределение свободного капитала между секторами, перевод сбережений населения из непроизводственного сектора в производственный сектор и дополнительное финансирование дефицита государственного бюджета путем выпуска государственных облигаций.

Рисунок 1 - Потоки финансовых средств на фондовом рынке

4

Источник: Якименко, П.В. Фондовый рынок в структуре национальной экономики. Фондовый рынок в Республике Беларусь / П.В. Якименко - М.: Изд. центр БГУ, 2019. – 254-261 с. [10, с. 255] Уровень риска портфеля ценных бумаг зависит также от корреляции курсов акций, в качестве которой Марковиц предлагает применять ковариацию между изменениями курсов отдельных ценных бумаг. Предельный случай, когда в портфель оказалось включено бесконечное количество ценных бумаг, предполагает асимптотическое приближение дисперсии к среднему значению ковариации (рис. 2).

Кроме того, Г. Марковиц разработал позицию, значимую для современной теории управления портфелем. В соответствии с этим общий риск портфеля делится на две части. Первая часть - это неизбежный риск

1. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее и будущее [Текст]: монография / Т.Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 397 с.

2. Голодова Ж.Г. Финансы и кредит [Текст]: учебное пособие / Ж.Г. Голодова. - М.: ИНФРА-М,

2018. - 448 с.

3. Зельцер М.Б. Оценка эффективности управления паевыми инвестиционными фондами [Электронный текст]: диссертация канд. эконом. наук. Новосибирск, 2016.

4. Михайлов, Д.М. Мировой финансовый рынок. Тенденции развития и инструменты / Д.М. Михайлов. - М.: Экзамен, 2015. - 768 с.

5. Новиков, А. И. Модели финансового рынка и прогнозирование в финансовой сфере. Учебное пособие / А.И. Новиков. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 256 с.

6. Хведченя, С.М. Понятие и правовое регулирование фондового рынка / С.М.Хведченя. - М.: СП «Тарпей принтинг хаус», 2017. - 15 с.

7. Часовников С.Н. Персональные финансы как источник устойчивого развития реального сектора экономики /Часовников С.Н., Старченко Е.Н.//Научные труды Вольного экономического общества России. -2018. Т. 174. -С. 207-210. (209)

8. Ширяев, В. И. Модели финансовых рынков. Оптимальные портфели, управление финансами и рисками / В.И. Ширяев. - М.: Либроком, 2018. - 216 с

9. Севумян Э.Н. Развитие классической теории портфельных инвестиций [Текст] / Э.Н. Севумян // Новые технологии. Экономика и экономические науки - 2017. - № 4. - С. 1-4.

10. Якименко, П.В. Фондовый рынок в структуре национальной экономики. Фондовый рынок в Республике Беларусь / П.В. Якименко - М.: Изд. центр БГУ, 2019. - 254-261 с.

5

11. Bollen J., Rojas-Romagosa H. Trade Wars: Economic impacts of US tariff increases and retaliations. An International Perspective. CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, June 2018.

12. CorongE, Hertel T, McDougall R. et al. The Standard GTAP Model, Version 7 // Journal of Global Economic Analysis. 2017. № 2(1). P. 1—119.

13. Dong Y., Whalley J. Gains and Losses from Potential Bilateral US — China Trade Retaliation // Economic Modelling. 2012. V. 29(6). P. 2226—2236.

14. Gompert D. C, Astrid S. C., Cristina L. G. War with China: Thinking Through the Unthinkable. Santa Monica, Calif.: RAND Corporation, RR-1140-A, 2016.

https://www.rand.org/pubs/research_reports/RR1140.html (дата обращения 05.12.2019)

15. Инвестиционный анализ инновационной деятельности [Электронный ресурс]: научнообразовательная литература - Электронная библиотека, 2019. - Режим доступа :

http://libraryno.ru/1-1-istoriya-razvitiya-teorii-investitsiy-2019_invest_analis_inov_deyat/.

16. Источник: http://libraryno.ru/1-1-istoriya-razvitiya-teorii-investitsiy-2015_invest_analis_inov_deyat/

17. Источник: <http://uchebana5.ru/cont/1320869.html>

18. Источник: <https://finviz.com>

19. Источник: <https://finviz.com/groups.ashx>

20. Источник: <https://finviz.com/insidertrading.ashx>

21. Источник: <https://finviz.com/map.ashx>

22. Источник: <https://finviz.com/news.ashx>

23. Источник: <https://finviz.com/screener.ashx>

24. Источник: https://studme.org/180798/menedzhment/planirovanie_investitsiy_finansovye_aktivy

25. Источник: <https://uchebnik.biz/book/222-rynok-cennyx-bumag/119-233-modeli-vyboraoptimalnogo-portfelya-cennyx-bumag/>

26. Источник: <https://www.marketwatch.com/investing/index/spx>

27. Источник: <https://gaap.ru/articles/Obligacii-skolzhenie-po-krivoi-dohodnosti/>

28. Рынки капитала в 2025 году: Будущее фондовых рынков [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://www.pwc.ru/en/capitalmarkets/publications/assets/capital_markets_in_2025_rus.pdf - Дата доступа: 10.05.2020.

29. <http://stock.finance.sina.com.cn/usstock/quotes/.INX.html>

30. <https://ru.investing.com/technical/stocks-pivot-points>

31. <https://ru.investing.com/indices/us-spx-500-chart>

6

32. <https://www.finam.ru/>

33. <https://www.marketwatch.com/investing/index/spx/charts>

- 34. <https://economy-ru.info/info/182578/>
- 35. <https://ru.valdaiclub.com/a/highlights/torgovaya-voyna-2020-ssha-kitay/>
- 36. https://wealthadviser.ru/lib/2016/12/05/passive_strategies/
- 37. <https://wealthadviser.ru/lib/2016/12/12/activeportfolio/>
- 38. <https://www.bbc.com/news/world-latin-america-46413196>
- 39. Ross S.A. The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing / S. A. Ross // Journal of Economy Theory.
- 1976. - Vol. 13, №3. - Pp. 343-362.
- 40. World Bank Open Data [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/>
– Дата доступа: 10.05.2020.

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/kursovaya-rabota/121187>