

ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА

Утверждено:  
на заседании кафедры  
финансов и налогообложения  
протокол №4 от 03 февраля 2021 г.

Согласовано:  
Председатель УМК института

Зав. кафедрой



Галимова Г.А.



/ Абзалилова Л.Р.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Оценка финансовых активов

Часть, формируемая участниками образовательных отношений

**программа бакалавриата**

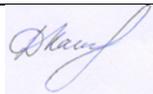
Направление подготовки  
38.03.01 Экономика

Направленность(профиль) подготовки:  
«Финансы и кредит в цифровой среде»

Квалификация  
Бакалавр

Форма обучения  
очная, очно-заочная

Разработчик (составитель)  
к.э.н., доцент



/ Касимова Д.Ф.

Для приема: 2021

Уфа 2021 г.

Составитель: Касимова Д.Ф.

Рабочая программа дисциплины *утверждена* на заседании кафедры протокол №4 от 03 февраля 2021 г.

Заведующий кафедрой



Галимова Г.А.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины, утверждены на заседании кафедры протокол № 10 от 11.06.2021 г.

(внесены изменения на основании Приказа по БашГУ № 770 от 09.06.2021 «О внесении изменений в образовательные программы высшего образования – программы магистратуры, программы специалитета и программы магистратуры»)

Заведующий кафедрой



Галимова Г.А.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины, утверждены на заседании

кафедры \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_ г.

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ Ф.И.О./

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины, утверждены на заседании \_\_\_\_\_ кафедры

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_ г.

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ Ф.И.О./

## Список документов и материалов

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с установленными в образовательной программе индикаторами достижения компетенций
2. Цель и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание рабочей программы (объем дисциплины, типы и виды учебных занятий, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся)
4. Фонд оценочных средств по дисциплине
  - 4.1. Перечень компетенций и индикаторов достижения компетенций с указанием соотнесенных с ними запланированных результатов обучения по дисциплине. Описание критериев и шкал оценивания результатов обучения по дисциплине.
  - 4.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с установленными в образовательной программе индикаторами достижения компетенций. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине.
5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины
  - 5.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины
  - 5.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины, включая профессиональные базы данных и информационные справочные системы
6. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

## 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с установленными в образовательной программе индикаторами достижения компетенций

По итогам освоения дисциплины обучающийся должен достичь следующих результатов обучения:

Категория (группа) компетенций <sup>1</sup> (при наличии ОПК)	Формируемая компетенция (с указанием кода)	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине
	ПК-3 Способен решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения с учетом знаний нормативно-правовых актов, регулирующих финансовый сектор, в том числе договорные отношения	ИПК 3.2 Умеет решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения для профессиональных целей и задач	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- базовые модели оценки финансовых активов;</li> <li>модели денежных потоков FCF, ECF,</li> <li>модели стоимости капитала CAPM и WACC;</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>применять методики оценки стоимости финансовых активов;</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками использования модели DCF для определения стоимости финансовых активов</li> </ul>
		ИПК 3.3 На основе комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности, изучения корпоративных финансов, финансового менеджмента экономического субъекта, оценки стоимости финансовых активов умеет разрабатывать стратегию управления организации	<p><b>Знать</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- принципы составления инвестиционных портфелей</li> </ul> <p><b>Уметь</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать и финансово-хозяйственную деятельность предприятия, использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов; делать выводы по результатам расчетов и анализа с целью</li> </ul>

<sup>1</sup> Указывается только для УК и ОПК (при наличии).

			принятия управленческих решений
--	--	--	---------------------------------

## 2. Цель и место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка финансовых активов» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

Дисциплина изучается на 4 курсе в 7 семестре для очной формы обучения, на 5 курсе в 9 семестре для очно-заочной формы обучения.

Цели изучения дисциплины: систематизация, закрепление и расширение теоретических и практических знаний студентов по проблемам и методам оценки финансовых активов в современных условиях цифровой среды.

## 3. Содержание рабочей программы (объем дисциплины, типы и виды учебных занятий, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся)

Содержание рабочей программы представлено в Приложении № 1.

## 4. Фонд оценочных средств по дисциплине

### 4.1. Перечень компетенций и индикаторов достижения компетенций с указанием соотнесенных с ними запланированных результатов обучения по дисциплине. Описание критериев и шкал оценивания результатов обучения по дисциплине.

ПК-3 Способность решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения с учетом знаний нормативно-правовых актов, регулирующих финансовый сектор, в том числе договорные отношения

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине	Критерии оценивания результатов обучения			
		2 («Не удовлетворительно»)	3 («Удовлетворительно»)	4 («Хорошо»)	5 («Отлично»)
ИПК 3.2 Умеет решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения для профессиональных целей и задач	Знать: - базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC;	Отсутствие знаний	Неполные представления	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления	Сформированные систематические представления
	Уметь: применять методики оценки стоимости финансовых активов;	Отсутствие умений	В целом успешное, но не систематическое умение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение	Сформированное умение
	Владеть: - навыками использования модели DCF для определения стоимости финансовых активов	Отсутствие владения	В целом успешное, но не систематическое	В целом успешное, но содержащее отдельные	Успешное и систематическое владение

			владение	пробелы владение	
ИПК 3.3 На основе комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности, изучения корпоративных финансов, финансового менеджмента экономического субъекта, оценки стоимости финансовых активов умеет разрабатывать стратегию управления организации	Знать  - принципы составления инвестиционных портфелей	Отсутствие знаний	Неполные представления	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления	Сформированные систематические представления
	Уметь  - анализировать и финансово-хозяйственную деятельность предприятия, использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов; делать выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений	Отсутствие умений	В целом успешное, но не систематическое умение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение	Сформированное умение

**4.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с установленными в образовательной программе индикаторами достижения компетенций. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине.**

<b>Код и наименование индикатора достижения компетенции</b>	<b>Результаты обучения по дисциплине</b>	<b>Оценочные средства</b>
ИПК 3.2 Умеет решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения для профессиональных целей и задач	Знать: - базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC;	Устный опрос (вопросы для самоконтроля); контрольные работы; доклад; тесты; вопросы к экзамену  Контрольные работы; практическая работа; тесты; вопросы к экзамену  Контрольные работы; практическая работа; вопросы к экзамену
	Уметь: применять методики оценки стоимости финансовых активов;  Владеть: - навыками использования модели DCF для определения стоимости финансовых активов	
ИПК 3.3 На основе комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности, изучения корпоративных финансов,	Знать  - принципы составления инвестиционных портфелей	Устный опрос (вопросы для самоконтроля); контрольные работы; доклад; тесты; вопросы к экзамену

<p>финансового менеджмента экономического субъекта, оценки стоимости финансовых активов умеет разрабатывать стратегию управления организации</p>	<p>Уметь - анализировать и финансово-хозяйственную деятельность предприятия, использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов; делать выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений</p>	<p>Контрольные работы; практическая работа; тесты; вопросы к экзамену</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------

### 4.3. Рейтинг-план дисциплины

#### Оценка финансовых активов

(название дисциплины согласно рабочему учебному плану)

Направление 38.03.01 Экономика, профиль «Финансы и кредит в цифровой среде» курс 4,  
семестр 7

Виды учебной деятельности студентов	Балл за конкретное задание	Число заданий за семестр	Баллы	
			Минимальный	Максимальный
<b>Модуль 4</b>				
<b>Текущий контроль</b>				
1. Аудиторная работа	5	4		20
<b>Рубежный контроль</b>				
1. Тестовый контроль	10	1		10
<b>Модуль 5</b>				
<b>Текущий контроль</b>				
1. Аудиторная работа	5	4		20
<b>Рубежный контроль</b>				
1. Письменная контрольная работа	10	2		20
<b>Поощрительные баллы</b>				
1. Участие в олимпиадах	5	1		5
2. Публикация статей	5	1		5
<b>Посещаемость</b>				
Посещаемость лекций				-6
Посещаемость практических занятий				-10
<b>Итоговый контроль: экзамен</b>	30	1		30
<b>ИТОГО:</b>				<b>100(110)</b>

### Планы семинарских занятий

Модуль 1. Оценка финансовых активов

Тема 1. Основные положения оценки финансовых активов.

*План семинарского занятия*

Понятие финансовых активов.

Виды финансовых активов.

Основные характеристики финансовых активов.

Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках.

Прямые и портфельные инвестиции.

Процент и процентная ставка.

Временная стоимость денег.

Простые и сложные проценты.

Соотношение множителей наращения.

Эффективная процентная ставка.  
Дисконтирование.

Тема 2. Риск и доходность.

*План семинарского занятия*

Определение и измерение риска.  
Распределение вероятностей и ожидаемая доходность.  
Оценка доходности по инвестиционным альтернативам.  
Общий и рыночный риск. Показатели общего риска.  
Анализ рыночного риска: активы, входящие в портфель.  
Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля.  
Модель оценки капитальных активов.

Тема 3. Оценка обыкновенных и привилегированных акций, облигаций.

*План семинарского занятия*

Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель).  
Оценка привилегированных акций.  
Оценка обыкновенных акций.  
Модель нулевого роста.  
Модель постоянного роста.  
Модель переменного (непостоянного) роста.  
Модель дисконтированных дивидендов.  
Формула Гордона.  
Оценка облигации с нулевым купоном.  
Оценка бессрочной облигации.  
Оценка безотзывной облигации с постоянным годовым доходом.

### **Примеры вопросов для семинаров и самоконтроля**

1. Дайте понятие финансовых активов.
2. Какие виды финансовых активов существуют?
3. Каковы основные характеристики акций?
4. Каковы основные характеристики облигаций?
5. Каковы основные характеристики опционов?
6. Каковы основные характеристики фьючерсов?
7. Каковы основные характеристики векселей?
8. В чем различие между прямыми и портфельными инвестициями?
9. Почему стоимость денег меняется во времени?
10. Поясните сущность «ожидаемая доходность».
11. В чем отличие общего и рыночного риска?
12. Что такое портфель активов?
13. Как измеряется риск портфеля?
14. Объясните понятие  $\beta$ -коэффициента. Проиллюстрируйте свое объяснение графиком, изображающим характеристические линии для акций с низким, средним и высоким риском.
15. Какая связь существует между общим риском, рыночным риском и диверсифицируемым риском?
16. Что такое "аннуитет"?
17. Какая стоимость рассчитывается при выполнении процедуры дисконтирования?
18. Какие существуют виды аннуитетов? Охарактеризуйте их.
19. В чем отличие аннуитетов пренумерандо и постнумерандо?

20. Опишите параметры аннуитета.
21. Как определить современную величину потока платежей?
22. Как определить наращенную сумму для финансовых рент?
23. Как рассчитать величину отдельного платежа простой ренты?
24. Как рассчитать срок простой ренты.
25. Опишите базовую модель оценки финансовых активов.
26. Как оцениваются бессрочные привилегированные акции?
27. Как оцениваются привилегированные акции с условием создания фонда погашения?
28. Кто потенциальный покупатель неконвертируемых привилегированных акций? Почему?
29. Какие допущения сделаны при построении модели Гордона?
30. Как используется модель Гордона для оценки стоимости акции и ее доходности?
31. Каковы связи между дивидендной доходностью, ростом дивидендов, доходностью капитализированной прибыли и ростом цены акции, если предполагается постоянный рост дивидендов?
32. Как оцениваются акции в предположении непостоянного роста?
33. Объясните различия в дивидендной доходности и доходности капитализированной прибыли с позиции налогообложения доходов.
34. При каких условиях капитализация прибыли способствует росту цены акций?
35. Кратко объясните принцип равновесия на рынке ценных бумаг.
36. Как оцениваются облигации?
37. В чем разница между доходностью облигаций, погашаемых досрочно и в обычном порядке?
38. Объясните разницу между номинальной доходностью облигаций и эффективной годовой процентной ставкой. Приведите пример использования этих показателей.
39. Объясните различия в дивидендной доходности и доходности капитализированной прибыли с позиции налогообложения доходов.
40. Что общего между бессрочной облигацией, обыкновенной акцией с нулевым темпом роста дивидендов и бессрочной привилегированной акцией?
41. Отразится ли на текущей цене облигации и ее УТМ происшедший после эмиссии рост процентных ставок? Зависит ли степень этого влияния от продолжительности срока, оставшегося до даты погашения?
42. Если процентная ставка по кредитам падает то стоимость облигаций с правом без права досрочного погашения увеличивается в одинаковой степени или нет?

#### **Критерии оценивания вопросов для семинаров:**

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
Сформированные систематические представления и знания ответа на вопрос. Полный и верный ответ. В логическом рассуждении и представлении ответа на вопрос нет ошибок.	5	5 («отлично»)
Сформированные, но содержащие отдельные пробелы в знании ответа на вопрос. Верное изложение ответа на вопрос, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на результат, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей.	4	4 («хорошо»)

Неполные представления и знания на поставленный вопрос. В логическом рассуждении и представлении ответа на вопрос имеются существенные ошибки.	3	3 («удовлетворительно»)
Студент ответил на поставленные вопросы, не раскрывая логическую взаимосвязь между категориями и элементами вопроса	2	2 («неудовлетворительно»)

### Примеры практических работ

Задача 1. Срок обращения облигации с 12%-ной годовой купонной ставкой – 1 год. Облигация продается по цене 78% от номинала. Какова доходность облигации к погашению?

Задача 2. На рынке обращаются облигации номиналом  $M$  и с купонным доходом  $C$  годовых. До погашения облигаций осталось  $k$  лет, а рыночная цена на настоящий момент составляет 37 тысяч рублей. Определите доходность к погашению.

Исходные данные:

Показатель	Вариант 0
$M$ , тыс. руб.	50,0
$C$	5,00%
$k$	3,0
$P$ , тыс. руб.	37,0

Задача 3.

Корреляция доходности акции и доходности рыночного (эффективного) портфеля равна 0,3, стандартное отклонение доходности акции 0,04, стандартное отклонение доходности рыночного (эффективного) портфеля 0,02, безрисковая ставка равна 4%, доходность рыночного портфеля составляет 12%. Каков коэффициент бета данной акции?

Задача 4

Структура капитала компании представлена обыкновенными акциями, составляющими 60% совокупного капитала компании, и облигациями. Вам также известна следующая информация: доходность рыночного портфеля составляет 12%; рыночная премия за риск составляет 7%; коэффициент бета акций компании составляет 1,7; доходность к погашению в момент выпуска облигационного займа составляла 5%; текущая доходность к погашению облигационного займа составляет 8%. Каковы затраты на капитал компании?

### Критерии оценивания практической работы

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
Полное верное решение. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, задание выполнено рациональным способом. Получен правильный ответ. Ясно описан способ решения.	5	5 («отлично»)
Верное решение, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на решение, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей решения. Решение оформлено не вполне аккуратно, но это не мешает пониманию решения.	4	4 («хорошо»)

Решение в целом верное. В логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок, но задание выполнено неоптимальным способом или допущено не более двух незначительных ошибок. В работе присутствуют арифметическая ошибка, механическая ошибка или описка при переписывании выкладок или ответа, не исказившие экономическое содержание ответа.	3	3 («удовлетворительно»)
Имеются существенные ошибки в логическом рассуждении и в решении. Рассчитанное значение искомой величины искажает экономическое содержание ответа. Доказаны вспомогательные утверждения, помогающие в выполнении задания.	2	2 («неудовлетворительно»)

### Пример варианта контрольной работы

Задача 1. Рассчитайте ставку дисконтирования по модели CAPM, если известны следующие данные:

Показатель	Значение
Безрисковая ставка	6,000%
Коэффициент $\beta$	0,700
Доходность рыночного портфеля	15,000%

Задача 2. Определите рыночную цену акции, если:

- прибыль, получаемая в любом году одинакова и размер дивидендов на одну акцию постоянен
- предполагается, что дивиденды по акциям растут неопределенно долго с постоянным темпом прироста  $g$

Исходные данные:

Показатель	Значение
Дивиденды ( $D_0$ )	20,00
Ставка дисконтирования	12,00%
Темп долгосрочного роста $g$	4,00%

Задача 3. Рассчитать показатели эффективности инвестиций в акции:

- Дивидендная или текущая доходность акций.
- Коэффициент цена/прибыль ( $P/E$ ).

Исходные данные:

Показатель	Вариант 1
Сумма дивидендов на 1 акцию, руб.	20,00
Текущая рыночная цена, руб./шт.	205,000

Задача 4. Инвестор владел акцией в течение 3-х лет, получая ежегодные дивиденды в размере  $D$  рублей. Акция была куплена за  $P_0$  рублей, а продана за  $P_1$  рублей. Рассчитайте общую доходность акции.

Исходные данные:

Показатель	Значение
Ежегодные дивиденды D	20,0
Цена покупки P0	140,0
Цена продажи P1	120,0
N	3,0

Задача 5. Инвестор приобрел облигацию с нулевым купоном номиналом CF тысяч рублей и сроком обращения n лет. Рассчитайте сегодняшнюю стоимость облигации, если в течение всего срока ее обращения предполагается ставка доходности рынка r.

Показатель	Значение
Номинал CF	120,0
r	12,00%
n	7,0

### Критерии оценивания контрольной работы

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
задания решены без ошибок с первого раза, правильно выбраны решения заданий; правильно выполнены расчёты, обучающийся понимает, что они значат; полно даны ответы на контрольные вопросы; отчёт оформлен аккуратно, сделаны выводы.	10	5 («отлично»)
задания решены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, правильно выбраны методики решения заданий; расчёты выполнены с консультацией преподавателя; полно даны ответы на контрольные вопросы; отчёт оформлен аккуратно, сделаны выводы	7	4 («хорошо»)
задания выполнены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, правильно выбраны методики решения заданий; с ошибками выполнены расчёты, даже с консультацией преподавателя или обучающийся не может объяснить, как выполнялись расчёты; даны ответы на контрольные вопросы	5	3 («удовлетворительно»)
задачи решены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, неверно выбраны методы решения задач; не выполнены расчёты; не даны ответы на устные контрольные вопросы; отчёт оформлен небрежно, выводы не сделаны	2	2 («неудовлетворительно»)

### Тестовые задания

1. Какую игру на повышение или понижение курса базовой акции – ведет продавец опциона на продажу?

- а) если рыночная цена базовой акции выше цены исполнения на повышение если ни же – на понижение;
- б) на повышение;
- в) на понижение;
- г) в данном случае позиция продавца не определена.

2. Как называют доход, полученный инвестором за риск:

- а) дисконт;
- б) премия за риск;
- в) процентная ставка;
- г) безрисковая ставка?

3. Значение  $\beta$ -коэффициента для среднерыночного портфеля равно:

- а) 0;
- б) 1;
- в) 2;
- г) Не определено.

4. Если значение  $\beta$  для компании А выше, чем для компании В, это означает, что:

- а) инвестиции в акции А менее рискованные, чем в акции В;
- б) инвестиции в акции А более рискованные, чем акции В;
- в) заключение о сравнительном риске инвестиций в акции невозможно;
- г) акции А более привлекательны для инвестора, чем акции В.

5. ОАО «АльтКам» выпустило 300 обыкновенных и 75 привилегированных акций, а также 100 облигаций. Номинал у каждой ценной бумаги одинаковый – 10 тыс. руб. Купонный доход по облигациям составляет 11%, а уровень дивиденда по привилегированным акциям – 14%. Требуется разместить держателей различных ценных бумаг в порядке уменьшения их дохода, если прибыль к распределению между акционерами составила 1500 тыс. руб.:

- а) владелец обыкновенной акции, владелец привилегированной акции, владелец облигации;
- б) владелец привилегированной акции; владелец облигации, владелец обыкновенной акции;
- в) владелец привилегированной акции, владелец обыкновенной акции, владелец облигации.
- г) правильного ответа нет.

6. Модель Гордона – это модель:

- а) модель общей ожидаемой доходности акции;
- б) определения теоретической стоимости акции;
- в) постоянного роста.

7. Облигация не имеет стоимости:

- а) номинальной;
- б) рыночной;
- в) эмиссионной.
- г) нет правильного ответа

8. Облигация с нулевым купоном – это:

- а) облигация, которая не приносит доход;

- б) облигация, доход по которой может быть получен только в виде разницы в ценах;
- в) облигация, доход по которой может быть получен только в виде фиксированных процентов;
- г) процентная облигация

9. Облигация погашается по стоимости:

- а) номинальной;
- б) рыночной;
- в) эмиссионной;
- г) курсовой.

10. DCF-модель используется для:

- а) оценки первичных ценных бумаг;
- б) оценки производных ценных бумаг;
- в) ценообразования опционов.

#### **Критерии оценивания тестовых заданий**

Процент правильных ответов	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
90-100 %	8-10	5 («отлично»)
80-89%	6-7	4 («хорошо»)
71-80%	4-5	3 («удовлетворительно»)
61-70%	2-3	2 («неудовлетворительно»)

#### **Экзаменационные билеты**

Структура экзаменационного билета:

Экзаменационный билет содержит 2 теоретических вопроса и одну практическую задачу.

#### **Вопросы для экзамена:**

1. Понятие финансовых активов Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках. Основные характеристики финансовых активов.
2. Эффективная, номинальная и реальная процентные ставки. Временная стоимость денег.
3. Будущая и современная стоимость. Простые и сложные проценты.
4. Аннуитет. Виды аннуитетов. Параметры аннуитета. Современная величина потока платежей. Наращенные суммы для финансовых рент.
5. Анализ постоянных и переменных денежных потоков.
6. Определение и измерение риска. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность. Оценка доходности по инвестиционным альтернативам.
7. Общий и рыночный риск. Показатели общего риска.
8. Анализ рыночного риска: активы, входящие в портфель. Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля.
9. Модель оценки капитальных активов. Предпосылки модели CAPM. Линия рынка капитала.
10. Линия рынка ценных бумаг. Концепция  $\beta$  коэффициента.
11. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель).
12. Виды и параметры облигаций. Оценка облигации с нулевым купоном.
13. Оценка бессрочной облигации. Оценка безотзывной облигации с постоянным годовым доходом.

14. Показатели доходности облигаций. Взаимосвязь цены и требуемой доходности. Эффективная годовая ставка.
15. Измерение риска и доходности акций. Кривая безразличия инвестора. Требуемая доходность на вложенный капитал.
16. Оценка привилегированных акций.
17. Оценка обыкновенных акций.
18. Модель нулевого и постоянного роста в оценке акций.
19. Оценка акций. Модель переменного (непостоянного) роста. Модель дисконтированных дивидендов.
20. Определение стоимости акции. Формула Гордона.
21. Модель дисконтированных денежных потоков. Оценка целесообразности капитализации прибыли.
22. Метод мультипликаторов в оценке акций.
23. Определение требуемой доходности облигаций.
24. Оценка облигаций.
25. Типология и характеристика производных финансовых инструментов.
26. Фьючерсные и форвардные контракты.
27. Основы теории опционов. Виды опционов. Опционы пут и колл.
28. Графики выплат для колл-опциона. Графики выплат для пут опциона. Графики выплат для стрэддла.
29. Внутренняя стоимость опциона и цена опциона.
30. Ценообразование опционов. Модель Блэка—Шоулза.
31. Ценообразование опционов и корпоративная финансовая политика.
32. Составляющие капитала и их цена. Стоимость и структура капитала. Сравнение исторических и предельных (маржинальных) затрат.
33. Цена источника «заемный капитал». Цена источника «привилегированные акции». Цена источника «нераспределенная прибыль».
34. Модель оценки доходности финансовых активов.
35. Оценка безрисковой доходности.
36. Оценка рыночной премии за риск.
37. Оценка  $\beta$  коэффициента.
38. Иллюстрация CAPM.
39. Средневзвешенная цена капитала.
40. График предельной цены капитала. Точки перелома на графике МСС.
41. Принятие решений при формировании портфеля финансовых активов
42. Критерии выбора вложений капитала. Срок окупаемости. Чистый приведенный эффект. Индекс рентабельности.
43. Сравнение критериев NPV и IRR. Выбор между альтернативными проектами.

### **Примеры практических задач на экзамене:**

1. Предприниматель после выхода на пенсию намеревается обеспечить себе приемлемые условия проживания в течение 20 лет. Для этого ему необходимо иметь в эти годы ежегодный доход в сумме 2000 долл. До момента выхода на пенсию осталось 25 лет. Какую сумму должен ежегодно вкладывать в банк предприниматель, чтобы данный план осуществился, если приемлемая норма прибыли равна 7%?

2. Рыночная цена акции за год понизилась с 25 до 20 долл. Рассчитайте показатели общей, капитализированной и дивидендной' доходности если выплаченный дивиденд составил: а) 3 долл., б) 5 долл, в) 8 долл.

3. Номинальная процентная ставка равна 15%, а темп инфляции составляет 6%. Рассчитайте значение реальной процентной ставки.

4. Вы хотите приобрести бескупонную государственную облигацию номиналом 5000 долл., погашаемую через 25 лет. Какова ее текущая цена, если ставка банковского процента равна 15%? Проверить свои расчеты, используя финансовый калькулятор Мосбиржи <https://www.moex.com/ru/bondization/calc>

5.

### Образец экзаменационного билета:

Башкирский государственный  
университет  
Институт экономики, финансов и  
бизнеса

Кафедра финансов и  
налогообложения

Направление подготовки 38.03.01  
«Экономика»

Профиль «Финансы и кредит в цифровой  
среде»

Дисциплина «Оценка финансовых активов»

Экзаменационный билет № 1

1 Показатели доходности облигаций. Взаимосвязь цены и требуемой доходности.

2. Эффективная годовая ставка.

3. Задача: Рыночная цена акции за год понизилась с 235 до 160 долл. Рассчитайте показатели общей, капитализированной и дивидендной' доходности если выплаченный дивиденд составил: 17 долл.

Зав. кафедрой

Галимова Г.А.

Перевод оценки из 100-балльной в четырехбалльную производится следующим образом:

- отлично – от 80 до 110 баллов (включая 10 поощрительных баллов);
- хорошо – от 60 до 79 баллов;
- удовлетворительно – от 45 до 59 баллов;
- неудовлетворительно – менее 45 баллов.

### Критерии оценки (в баллах):

- **25-30 баллов** выставляется студенту, если студент дал полные, развернутые ответы на все теоретические вопросы билета, продемонстрировал знание функциональных возможностей, терминологии, основных элементов, умение применять теоретические знания при выполнении практических заданий. Студент без затруднений ответил на все дополнительные вопросы. Практическая часть работы выполнена полностью без неточностей и ошибок;

- **17-24 баллов** выставляется студенту, если студент раскрыл в основном теоретические вопросы, однако допущены неточности в определении основных понятий. При ответе на дополнительные вопросы допущены небольшие неточности. При выполнении практической части работы допущены несущественные ошибки;

- **10-16 баллов** выставляется студенту, если при ответе на теоретические вопросы студентом допущено несколько существенных ошибок в толковании основных понятий. Логика и полнота ответа страдают заметными изъянами. Заметны пробелы в знании основных методов. Теоретические вопросы в целом изложены достаточно, но с пропусками материала. Имеются принципиальные ошибки в логике построения ответа на вопрос. Студент не решил задачу или при решении допущены грубые ошибки;

- **0-10 баллов** выставляется студенту, если он отказался от ответа или не смог ответить на вопросы билета, ответ на теоретические вопросы свидетельствует о непонимании и крайне неполном знании основных понятий и методов. Обнаруживается отсутствие навыков применения теоретических знаний при выполнении практических заданий. Студент не смог ответить ни на один дополнительный вопрос.

## 5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### 5.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

#### Основная литература:

Основная литература имеется в наличии в библиотеке БашГУ или доступна в электронной библиотечной системе (ЭБС) БашГУ.

1. Воронина, М. В. Финансовый менеджмент : учебник / М. В. Воронина. – Москва : Дашков и К°, 2020. – 399 с. : ил. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=573253> – Библиогр.: с. 380-384. – ISBN 978-5-394-03552-4. – Текст : электронный.
2. Кириченко, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник / Т. В. Кириченко. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 484 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=573157> – Библиогр.: с. 463-467. – ISBN 978-5-394-01996-8. – Текст : электронный.
3. Основные тренды развития цифровой экономики в финансовой сфере. Правовые аспекты регулирования и практического применения. – М.: Издание Государственной Думы, 2019. – 160 с.
4. Цифровизация финансово-кредитной сферы в современной России / Е. В. Агеева, М. А. Афанасова, А. С. Баландина и др. ; под общ. ред. М. Г. Жигас, А. А. Шелупанова. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2019. – 407 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=565080> (дата обращения: 07.07.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-4499-0250-4
5. Чернопяттов, А. М. Управление финансами в цифровой экономике : учебник : [12+] / А. М. Чернопяттов. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 187 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=597732> (дата обращения: 07.09.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-4499-1559-7. – DOI 10.23681/597732. – Текст : электронный.

#### Дополнительная литература:

6. Балабин, А. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие : [16+] / А. А. Балабин ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2019. – 163 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=574628>. – ISBN 978-5-7782-3820-6. – Текст : электронный.
7. Буликов, С. Н. Технология блокчейн в финансировании проектов: учебник-презентация : [16+] / С. Н. Буликов, А. А. Киселев, В. Д. Сухов. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 114 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=577851> (дата обращения: 07.09.2021). – Библиогр.: с. 99-101. – ISBN 978-5-4499-1307-4. – DOI 10.23681/577851. – Текст : электронный.
8. Ковалев, В. В. Практикум по финансовому менеджменту: конспект лекций с задачами / В. В. Ковалев. — М. : Финансы и статистика, 2003. — 288 с. — Библиогр.: с. 286. — ISBN 5279022373.
9. Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие : [16+] / Н. А. Толкачева. – 2-е изд. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 147 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=574689> – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-4499-0689-2. – DOI 10.23681/574689. – Текст : электронный.

10. Финансовые рынки и финансово-кредитные организации в условиях цифровизации : учебник / Н. Н. Никулина, С. В. Березина, Т. В. Стожарова и др. ; под общ. ред. Н. Н. Никулиной. – Москва : Юнити-Дана, 2020. – 448 с. : ил., табл., схем. – (Magister). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=615686> (дата обращения: 07.09.2021). – ISBN 978-5-238-03346-4. – Текст : электронный
11. Финансовый и инвестиционный менеджмент : учебник : [16+] / И. З. Тогузова, Т. А. Хубаев, Л. А. Туаева, З. Р. Тавасиева ; Финансовый университет при Правительстве РФ. – Москва : Прометей, 2018. – 375 с. : схем., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494863> – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-907003-06-4. – Текст : электронный.
12. Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций : [16+] / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. – 9-е изд. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 544 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496079> – Библиогр.: с. 531-536. – ISBN 978-5-394-02150-3. – Текст : электронный.

## **5.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины, включая профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

№	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины	Ссылка (URL) на Интернет ресурс
ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»		
1.	Федеральная служба государственной статистики	<a href="https://rosstat.gov.ru/">https://rosstat.gov.ru/</a>
2.	Министерство финансов РФ	<a href="http://www.minfin.ru">www.minfin.ru</a>
3.	Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	<a href="http://www.forecast.ru">www.forecast.ru</a>
4.	Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по РБ	<a href="http://www.bashstat.ru">www.bashstat.ru</a>
5.	Информационно-издательский центр «Статистика России»	<a href="http://www.infostat.ru">www.infostat.ru</a>
6.	Единый архив экономических и социологических данных ВШЭ	<a href="http://sophist.hse.ru/">http://sophist.hse.ru/</a>
7.	Официальный интернет-портал правовой информации	<a href="http://pravo.gov.ru/">http://pravo.gov.ru/</a>
8.	Правовая справочно-консультационная система «Кодексы и законы РФ»	<a href="http://kodeks.systems.ru">http://kodeks.systems.ru</a>
9.	Сайт Минэкономразвития	<a href="https://www.economy.gov.ru/">https://www.economy.gov.ru/</a>
10.	Сайт Банка России	<a href="https://cbr.ru/finm_infrastructure/">https://cbr.ru/finm_infrastructure/</a>

11.	СПС Консультант плюс	<a href="http://www.consultant.ru/">http://www.consultant.ru/</a>
12.	СПС Гарант	<a href="https://www.garant.ru/">https://www.garant.ru/</a>
13.	Сайт Нацпроекта «Цифровая экономика»	<a href="https://digital.ac.gov.ru/">https://digital.ac.gov.ru/</a> ,
14.	Школа Московской биржи	<a href="https://school.moex.com/video_courses?types">https://school.moex.com/video_courses?types</a>
15.	Финансовые супермаркеты:	<a href="https://www.sravni.ru/kredit/">https://www.sravni.ru/kredit/</a> , <a href="https://www.banki.ru/products/">https://www.banki.ru/products/</a>
16.	Сайт рейтингового агентства «Эксперт»	<a href="https://raexpert.ru/ratings/">https://raexpert.ru/ratings/</a>
17.	Российская национальная блокчейн-сеть	<a href="http://masterchain.rbc.ru/">http://masterchain.rbc.ru/</a>
18.	Инвестиционные сайты	<a href="https://ru.investing.com/">https://ru.investing.com/</a> , <a href="https://ru.tradingview.com/">https://ru.tradingview.com/</a>
базы данных		
1.	Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека online». Полнотекстовая БД учебных и научных электронных изданий	Регистрация из сети БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет. <a href="http://www.biblioclub.ru/">http://www.biblioclub.ru/</a>
2.	Электронно- библиотечная система «ЭБ БашГУ». Собственная электронная библиотека учебных и научных электронных изданий, которая включает издания преподавателей БашГУ	Регистрация в Библиотеке БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет <a href="https://elib.bashedu.ru/">https://elib.bashedu.ru/</a>
3.	Электронно-библиотечная система издательства «Лань». Полнотекстовая БД учебных и научных электронных изданий	Регистрация из сети БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет <a href="http://e.lanbook.com/">http://e.lanbook.com/</a>
программное обеспечение, необходимое для освоения дисциплины		
1.	Windows 8 Russian. Windows Professional 8 Russian Upgrade. Договор № 104 от 17.06.2013 г. Лицензии – бессрочные	
2.	Microsoft Office Standard 2013 Russian. Договор № 114 от 12.11.2014 г. Лицензии – бессрочные	
3.	Система централизованного тестирования БашГУ (Moodle). GNU General Public License Version 3, 29 June 2007.	

4.	Программа «Альт-Инвест» Подготовка, анализ и оптимизация инвестиционных проектов
5.	Программа «Project Expert» Разработка бизнес-планов

## 6. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

<p><b>1. учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа:</b> лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), , лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус).</p> <p><b>2. учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа:</b> лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).</p>	<p><b>лаборатория социально-экономического моделирования № 107:</b> учебная мебель, доска, проекционный экран с светодиодом lumien master control, проектор casio, персональный компьютер пэвм кламас в комплекте – 18 шт.</p> <p><b>лаборатория анализа данных № 108:</b> учебная мебель, доска, персональный компьютер пэвм кламас в комплекте – 17 шт.</p> <p><b>аудитория № 110:</b> учебная мебель, доска, телевизор led.</p> <p><b>аудитория № 111:</b> учебная мебель, доска, телевизор led.</p> <p><b>аудитория № 114:</b> учебная мебель, доска.</p> <p><b>аудитория № 115:</b> учебная мебель, колонки (2 шт.), динамики, dvd плеер toshiba, магнитола sony (4 шт.) (помещение, ул. карла маркса, д.3, корп.4)</p> <p><b>аудитория №118:</b> учебная мебель, проектор benq, колонки (2 шт.), музыкальный центр lg, флипчарт магнитно-маркерный на треноге</p> <p><b>аудитория № 122:</b> учебная мебель, доска.</p> <p><b>аудитория № 204:</b> учебная мебель, доска, проекционный экран с светодиодом lumien master control, проектор casio.</p> <p><b>аудитория № 207:</b> учебная мебель, доска, телевизор led tcl.</p> <p><b>аудитория № 208:</b> учебная мебель, доска, телевизор led tcl.</p> <p><b>аудитория № 209:</b> учебная мебель, доска.</p> <p><b>аудитория № 210:</b> учебная мебель, доска.</p> <p><b>аудитория № 212:</b> учебная мебель, доска, проектор infocus.</p> <p><b>аудитория № 213:</b> учебная мебель, доска, проекционный экран с светодиодом lumien master control, проектор casio.</p> <p><b>аудитория № 218:</b> учебная мебель, доска, мультимедиа-проектор infocus.</p> <p><b>аудитория № 220:</b> учебная мебель, доска.</p> <p><b>аудитория № 221</b></p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**3. учебная аудитория для проведения групповых и индивидуальных консультаций:** лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).

**4. учебная аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации:** лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).

**5.помещения для самостоятельной работы:** аудитория № 302 читальный зал (гуманитарный корпус).

**6. помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования:** аудитория № 115 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), 118 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4)

учебная мебель, доска.  
**аудитория № 222**  
 учебная мебель, доска.  
**аудитория № 301**  
 учебная мебель, экран на штативе,  
 проектор aser.  
**аудитория № 302**  
 учебная мебель, персональный компьютер  
 в комплекте hp, моноблок, персональный  
 компьютер в комплекте моноблок игu.  
**аудитория № 305**  
 учебная мебель, доска, проектор infocus.  
**аудитория № 307**  
 учебная мебель, доска.  
**аудитория № 308**  
 учебная мебель, доска.  
**аудитория № 309**  
 учебная мебель, доска.  
**лаборатория исследования процессов в  
 экономике и управлении № 311а**  
 учебная мебель, доска, персональный  
 компьютер lenovo thinkcentre – 16 шт.  
**лаборатория информационных  
 технологий в экономике и управлении №  
 311в**  
 учебная мебель, доска, персональный  
 компьютер в комплекте № 1 игu corp 510 –  
 14 шт.  
**аудитория № 312**  
 учебная мебель, доска.

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА

### СОДЕРЖАНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

дисциплины Оценка финансовых активов на 7 семестр

очная форма обучения

Вид работы	Объем дисциплины
Общая трудоемкость дисциплины (з.е. / часов)	4/144
Учебных часов на контактную работу с преподавателем:	48
лекций	16
практических/ семинарских	32
лабораторных	
других (групповая, индивидуальная консультация и иные виды учебной деятельности, предусматривающие работу обучающихся с преподавателем) (ФКР)	1,2
Учебных часов на самостоятельную работу обучающихся (СР)	58,8
Учебных часов на подготовку к экзамену/зачету/дифференцированному зачету (Контроль)	36

Форма(ы) контроля:  
экзамен 7 семестр

№ п/п	Тема и содержание	Форма изучения материалов: лекции, практические занятия, семинарские занятия, лабораторные работы, самостоятельная работа и трудоемкость (в часах)				Задания по самостоятельной работе студентов	Форма текущего контроля успеваемости (коллоквиумы, контрольные работы, компьютерные тесты и т.п.)
		ЛК	ПР/СЕМ	ЛР	СР		
1	2	3	4	5	6	8	9
	<b>7 семестр</b>						
	<b>Модуль 1. Оценка финансовых активов</b>						
1.	Основные положения оценки финансовых активов. Понятие финансовых активов. Виды финансовых активов. Основные характеристики финансовых активов. Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках. Прямые и портфельные инвестиции. Процент и процентная ставка. Временная стоимость денег. Простые и сложные проценты. Соотношение множителей наращения. Эффективная процентная ставка. Дисконтирование.	5	10		20	Вопросы для самоконтроля. Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка практических работ. Проверка ответов на тестовые вопросы. Проверка выполнения контрольной работы. Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.
2.	Риск и доходность. Определение и измерение риска. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность. Оценка доходности по инвестиционным альтернативам. Общий и рыночный риск. Показатели общего риска. Анализ рыночного риска: активы, входящие в портфель. Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля.	5	10		20	Вопросы для самоконтроля. Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка практических работ. Проверка ответов на тестовые вопросы. Проверка выполнения

	Модель оценки капитальных активов.						контрольной работы. Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.
3.	Оценка обыкновенных и привилегированных акций, облигаций. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель). Оценка привилегированных акций. Оценка обыкновенных акций. Модель нулевого роста. Модель постоянного роста. Модель переменного (непостоянного) роста. Модель дисконтированных дивидендов. Формула Гордона. Оценка облигации с нулевым купоном. Оценка бессрочной облигации. Оценка безотзывной облигации с постоянным годовым доходом.	6	12		18,8	Вопросы для самоконтроля. Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка практических работ. Проверка ответов на тестовые вопросы. Проверка выполнения контрольной работы. Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.
	<b>Всего часов:</b>	16	32		58,8		

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА

**СОДЕРЖАНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ**

дисциплины Оценка финансовых активов на 9 семестр

очно-заочная форма обучения

<b>Вид работы</b>	<b>Объем дисциплины</b>
Общая трудоемкость дисциплины (з.е. / часов)	4/144
Учебных часов на контактную работу с преподавателем:	34
лекций	12
практических/ семинарских	22
лабораторных	
других (групповая, индивидуальная консультация и иные виды учебной деятельности, предусматривающие работу обучающихся с преподавателем) (ФКР)	1,2
Учебных часов на самостоятельную работу обучающихся (СР)	72,8
Учебных часов на подготовку к экзамену/зачету/дифференцированному зачету (Контроль)	36

Форма(ы) контроля:  
экзамен 9 семестр

№ п/п	Тема и содержание	Форма изучения материалов: лекции, практические занятия, семинарские занятия, лабораторные работы, самостоятельная работа и трудоемкость (в часах)				Задания по самостоятельной работе студентов	Форма текущего контроля успеваемости (коллоквиумы, контрольные работы, компьютерные тесты и т.п.)
		ЛК	ПР/СЕМ	ЛР	СР		
1	2	3	4	5	6	8	9
	<b>9 семестр</b>						
	<b>Модуль 1. Оценка финансовых активов</b>						
1.	Основные положения оценки финансовых активов. Понятие финансовых активов. Виды финансовых активов. Основные характеристики финансовых активов. Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках. Прямые и портфельные инвестиции. Процент и процентная ставка. Временная стоимость денег. Простые и сложные проценты. Соотношение множителей наращения. Эффективная процентная ставка. Дисконтирование.	4	7		25	Вопросы для самоконтроля. Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка практических работ. Проверка ответов на тестовые вопросы. Проверка выполнения контрольной работы. Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.
2.	Риск и доходность. Определение и измерение риска. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность. Оценка доходности по инвестиционным альтернативам. Общий и рыночный риск. Показатели общего риска. Анализ рыночного риска: активы, входящие в портфель. Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля.	4	7		25	Вопросы для самоконтроля. Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка практических работ. Проверка ответов на тестовые вопросы. Проверка выполнения

	Модель оценки капитальных активов.						контрольной работы. Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.
3.	Оценка обыкновенных и привилегированных акций, облигаций. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель). Оценка привилегированных акций. Оценка обыкновенных акций. Модель нулевого роста. Модель постоянного роста. Модель переменного (непостоянного) роста. Модель дисконтированных дивидендов. Формула Гордона. Оценка облигации с нулевым купоном. Оценка бессрочной облигации. Оценка безотзывной облигации с постоянным годовым доходом.	4	8		22,8	Вопросы для самоконтроля. Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка практических работ. Проверка ответов на тестовые вопросы. Проверка выполнения контрольной работы. Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.
	<b>Всего часов:</b>	12	22		72,8		

Макет фонда оценочных средств  
Приложение к  
рабочей программе дисциплины

ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА  
КАФЕДРА ФИНАНСОВ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

**Фонд оценочных средств**

по учебной дисциплине

Оценка финансовых активов

Часть, формируемая участниками образовательных отношений

**программа бакалавриата**

Направление подготовки  
38.03.01 Экономика

Направленность(профиль) подготовки:  
«Финансы и кредит в цифровой среде»

Квалификация  
Бакалавр

Форма обучения  
очная, очно-заочная

### **Список документов и материалов**

1. Перечень компетенций и индикаторов достижения компетенций с указанием соотнесенных с ними запланированных результатов обучения по дисциплине. Описание критериев и шкал оценивания результатов обучения по дисциплине.
2. Контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания результатов обучения по дисциплине. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине.

**1. Перечень компетенций и индикаторов достижения компетенций с указанием соотнесенных с ними запланированных результатов обучения по дисциплине. Описание критериев и шкал оценивания результатов обучения по дисциплине.**

ПК-3 Способность решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения с учетом знаний нормативно-правовых актов, регулирующих финансовый сектор, в том числе договорные отношения

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине	Критерии оценивания результатов обучения			
		2 («Не удовлетворительно»)	3 («Удовлетворительно»)	4 («Хорошо»)	5 («Отлично»)
ИПК 3.2 Умеет решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения для профессиональных целей и задач	Знать: - базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC;	Отсутствие знаний	Неполные представления	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления	Сформированные систематические представления
	Уметь: применять методики оценки стоимости финансовых активов;	Отсутствие умений	В целом успешное, но не систематическое умение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение	Сформированное умение
	Владеть: - навыками использования модели DCF для определения стоимости финансовых активов	Отсутствие владения	В целом успешное, но не систематическое владение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы владение	Успешное и систематическое владение
ИПК 3.3 На основе комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности, изучения корпоративных финансов, финансового менеджмента экономического субъекта, оценки стоимости финансовых активов умеет разрабатывать стратегию управления организации	Знать - принципы составления инвестиционных портфелей	Отсутствие знаний	Неполные представления	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления	Сформированные систематические представления
	Уметь - анализировать и финансово-хозяйственную деятельность предприятия, использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов; делать выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений	Отсутствие умений	В целом успешное, но не систематическое умение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение	Сформированное умение

**2. Контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания результатов обучения по дисциплине. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине**

<b>Код и наименование индикатора достижения компетенции</b>	<b>Результаты обучения по дисциплине</b>	<b>Оценочные средства</b>
ИПК 3.2 Умеет решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения для профессиональных целей и задач	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC;</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>применять методики оценки стоимости финансовых активов;</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками использования модели DCF для определения стоимости финансовых активов</li> </ul>	<p>Устный опрос (вопросы для самоконтроля); контрольные работы; доклад; тесты; вопросы к экзамену</p> <p>Контрольные работы; практическая работа; тесты; вопросы к экзамену</p> <p>Контрольные работы; практическая работа; вопросы к экзамену</p>
ИПК 3.3 На основе комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности, изучения корпоративных финансов, финансового менеджмента экономического субъекта, оценки стоимости финансовых активов умеет разрабатывать стратегию управления организации	<p><b>Знать</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- принципы составления инвестиционных портфелей</li> </ul> <p><b>Уметь</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать и финансово-хозяйственную деятельность предприятия, использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов; делать выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений</li> </ul>	<p>Устный опрос (вопросы для самоконтроля); контрольные работы; доклад; тесты; вопросы к экзамену</p> <p>Контрольные работы; практическая работа; тесты; вопросы к экзамену</p>

## Рейтинг-план дисциплины

### Оценка финансовых активов

(название дисциплины согласно рабочему учебному плану)

Направление 38.03.01 Экономика, профиль «Финансы и кредит в цифровой среде» курс 4,  
семестр 7

Виды учебной деятельности студентов	Балл за конкретное задание	Число заданий за семестр	Баллы	
			Минимальный	Максимальный
<b>Модуль 4</b>				
<b>Текущий контроль</b>				
1. Аудиторная работа	5	4		20
<b>Рубежный контроль</b>				
1. Тестовый контроль	10	1		10
<b>Модуль 5</b>				
<b>Текущий контроль</b>				
1. Аудиторная работа	5	4		20
<b>Рубежный контроль</b>				
1. Письменная контрольная работа	10	2		20
<b>Поощрительные баллы</b>				
1. Участие в олимпиадах	5	1		5
2. Публикация статей	5	1		5
<b>Посещаемость</b>				
Посещаемость лекций				-6
Посещаемость практических занятий				-10
<b>Итоговый контроль: экзамен</b>	30	1		30
<b>ИТОГО:</b>				<b>100(110)</b>

### Планы семинарских занятий

Модуль 1. Оценка финансовых активов

Тема 1. Основные положения оценки финансовых активов.

*План семинарского занятия*

Понятие финансовых активов.

Виды финансовых активов.

Основные характеристики финансовых активов.

Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках.

Прямые и портфельные инвестиции.

Процент и процентная ставка.

Временная стоимость денег.

Простые и сложные проценты.

Соотношение множителей наращивания.

Эффективная процентная ставка.

Дисконтирование.

Тема 2. Риск и доходность.

*План семинарского занятия*

Определение и измерение риска.

Распределение вероятностей и ожидаемая доходность.

Оценка доходности по инвестиционным альтернативам.

Общий и рыночный риск. Показатели общего риска.

Анализ рыночного риска: активы, входящие в портфель.

Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля.

Модель оценки капитальных активов.

Тема 3. Оценка обыкновенных и привилегированных акций, облигаций.

*План семинарского занятия*

Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель).

Оценка привилегированных акций.

Оценка обыкновенных акций.

Модель нулевого роста.

Модель постоянного роста.

Модель переменного (непостоянного) роста.

Модель дисконтированных дивидендов.

Формула Гордона.

Оценка облигации с нулевым купоном.

Оценка бессрочной облигации.

Оценка безотзывной облигации с постоянным годовым доходом.

### **Примеры вопросов для семинаров и самоконтроля**

44. Дайте понятие финансовых активов.
45. Какие виды финансовых активов существуют?
46. Каковы основные характеристики акций?
47. Каковы основные характеристики облигаций?
48. Каковы основные характеристики опционов?
49. Каковы основные характеристики фьючерсов?
50. Каковы основные характеристики векселей?
51. В чем различие между прямыми и портфельными инвестициями?
52. Почему стоимость денег меняется во времени?
53. Поясните сущность «ожидаемая доходность».
54. В чем отличие общего и рыночного риска?
55. Что такое портфель активов?
56. Как измеряется риск портфеля?
57. Объясните понятие  $\beta$ -коэффициента. Проиллюстрируйте свое объяснение графиком, изображающим характеристические линии для акций с низким, средним и высоким риском.
58. Какая связь существует между общим риском, рыночным риском и диверсифицируемым риском?
59. Что такое "аннуитет"?
60. Какая стоимость рассчитывается при выполнении процедуры дисконтирования?
61. Какие существуют виды аннуитетов? Охарактеризуйте их.
62. В чем отличие аннуитетов пренумерандо и постнумерандо?
63. Опишите параметры аннуитета.

64. Как определить современную величину потока платежей?
65. Как определить наращенную сумму для финансовых рент?
66. Как рассчитать величину отдельного платежа простой ренты?
67. Как рассчитать срок простой ренты.
68. Опишите базовую модель оценки финансовых активов.
69. Как оцениваются бессрочные привилегированные акции?
70. Как оцениваются привилегированные акции с условием создания фонда погашения?
71. Кто потенциальный покупатель неконвертируемых привилегированных акций? Почему?
72. Какие допущения сделаны при построении модели Гордона?
73. Как используется модель Гордона для оценки стоимости акции и ее доходности?
74. Каковы связи между дивидендной доходностью, ростом дивидендов, доходностью капитализированной прибыли и ростом цены акции, если предполагается постоянный рост дивидендов?
75. Как оцениваются акции в предположении непостоянного роста?
77. Объясните различия в дивидендной доходности и доходности капитализированной прибыли с позиции налогообложения доходов.
78. При каких условиях капитализация прибыли способствует росту цены акций?
79. Кратко объясните принцип равновесия на рынке ценных бумаг.
80. Как оцениваются облигации?
81. В чем разница между доходностью облигаций, погашаемых досрочно и в обычном порядке?
82. Объясните разницу между номинальной доходностью облигаций и эффективной годовой процентной ставкой. Приведите пример использования этих показателей.
83. Объясните различия в дивидендной доходности и доходности капитализированной прибыли с позиции налогообложения доходов.
84. Что общего между бессрочной облигацией, обыкновенной акцией с нулевым темпом роста дивидендов и бессрочной привилегированной акцией?
85. Отразится ли на текущей цене облигации и ее УТМ происшедший после эмиссии рост процентных ставок? Зависит ли степень этого влияния от продолжительности срока, оставшегося до даты погашения?
86. Если процентная ставка по кредитам падает то стоимость облигаций с правом без права досрочного погашения увеличивается в одинаковой степени или нет?

#### **Критерии оценивания вопросов для семинаров:**

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
Сформированные систематические представления и знания ответа на вопрос. Полный и верный ответ. В логическом рассуждении и представлении ответа на вопрос нет ошибок.	5	5 («отлично»)
Сформированные, но содержащие отдельные пробелы в знании ответа на вопрос. Верное изложение ответа на вопрос, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на результат, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей.	4	4 («хорошо»)

Неполные представления и знания на поставленный вопрос. В логическом рассуждении и представлении ответа на вопрос имеются существенные ошибки.	3	3 («удовлетворительно»)
Студент ответил на поставленные вопросы, не раскрывая логическую взаимосвязь между категориями и элементами вопроса	2	2 («неудовлетворительно»)

### Примеры практических работ

Задача 1. Срок обращения облигации с 12%-ной годовой купонной ставкой – 1 год. Облигация продается по цене 78% от номинала. Какова доходность облигации к погашению?

Задача 2. На рынке обращаются облигации номиналом  $M$  и с купонным доходом  $C$  годовых. До погашения облигаций осталось  $k$  лет, а рыночная цена на настоящий момент составляет 37 тысяч рублей. Определите доходность к погашению.

Исходные данные:

Показатель	Вариант 0
$M$ , тыс. руб.	50,0
$C$	5,00%
$k$	3,0
$P$ , тыс. руб.	37,0

Задача 3.

Корреляция доходности акции и доходности рыночного (эффективного) портфеля равна 0,3, стандартное отклонение доходности акции 0,04, стандартное отклонение доходности рыночного (эффективного) портфеля 0,02, безрисковая ставка равна 4%, доходность рыночного портфеля составляет 12%. Каков коэффициент бета данной акции?

Задача 4

Структура капитала компании представлена обыкновенными акциями, составляющими 60% совокупного капитала компании, и облигациями. Вам также известна следующая информация: доходность рыночного портфеля составляет 12%; рыночная премия за риск составляет 7%; коэффициент бета акций компании составляет 1,7; доходность к погашению в момент выпуска облигационного займа составляла 5%; текущая доходность к погашению облигационного займа составляет 8%. Каковы затраты на капитал компании?

### Критерии оценивания практической работы

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
Полное верное решение. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, задание выполнено рациональным способом. Получен правильный ответ. Ясно описан способ решения.	5	5 («отлично»)
Верное решение, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на решение, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей решения. Решение оформлено не вполне аккуратно, но	4	4 («хорошо»)

это не мешает пониманию решения.		
Решение в целом верное. В логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок, но задание выполнено неоптимальным способом или допущено не более двух незначительных ошибок. В работе присутствуют арифметическая ошибка, механическая ошибка или описка при переписывании выкладок или ответа, не искажившие экономическое содержание ответа.	3	3 («удовлетворительно»)
Имеются существенные ошибки в логическом рассуждении и в решении. Рассчитанное значение искомой величины искажает экономическое содержание ответа. Доказаны вспомогательные утверждения, помогающие в выполнении задания.	2	2 («неудовлетворительно»)

### Пример варианта контрольной работы

Задача 1. Рассчитайте ставку дисконтирования по модели CAPM, если известные следующие данные:

Показатель	Значение
Безрисковая ставка	6,000%
Коэффициент $\beta$	0,700
Доходность рыночного портфеля	15,000%

Задача 2. Определите рыночную цену акции, если:

- прибыль, получаемая в любом году одинакова и размер дивидендов на одну акцию постоянен
- предполагается, что дивиденды по акциям растут неопределенно долго с постоянным темпом прироста  $g$

Исходные данные:

Показатель	Значение
Дивиденды ( $D_0$ )	20,00
Ставка дисконтирования	12,00%
Темп долгосрочного роста $g$	4,00%

Задача 3. Рассчитать показатели эффективности инвестиций в акции:

- Дивидендная или текущая доходность акций.
- Коэффициент цена/прибыль ( $P/E$ ).

Исходные данные:

Показатель	Вариант 1
Сумма дивидендов на 1 акцию, руб.	20,00
Текущая рыночная цена, руб./шт.	205,000

Задача 4. Инвестор владел акцией в течение 3-х лет, получая ежегодные дивиденды в размере  $D$  рублей. Акция была куплена за  $P_0$  рублей, а продана за  $P_1$  рублей. Рассчитайте общую доходность акции.

Исходные данные:

Показатель	Значение
Ежегодные дивиденды $D$	20,0
Цена покупки $P_0$	140,0
Цена продажи $P_1$	120,0
$N$	3,0

Задача 5. Инвестор приобрел облигацию с нулевым купоном номиналом  $CF$  тысяч рублей и сроком обращения  $n$  лет. Рассчитайте сегодняшнюю стоимость облигации, если в течение всего срока ее обращения предполагается ставка доходности рынка  $r$ .

Показатель	Значение
Номинал $CF$	120,0
$r$	12,00%
$n$	7,0

#### Критерии оценивания контрольной работы

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
задания решены без ошибок с первого раза, правильно выбраны решения заданий; правильно выполнены расчёты, обучающийся понимает, что они значат; полно даны ответы на контрольные вопросы; отчёт оформлен аккуратно, сделаны выводы.	10	5 («отлично»)
задания решены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, правильно выбраны методики решения заданий; расчёты выполнены с консультацией преподавателя; полно даны ответы на контрольные вопросы; отчёт оформлен аккуратно, сделаны выводы	7	4 («хорошо»)
задания выполнены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, правильно выбраны методики решения заданий; с ошибками выполнены расчёты, даже с консультацией преподавателя или обучающийся не может объяснить, как выполнялись расчёты; даны ответы на контрольные вопросы	5	3 («удовлетворительно»)
задачи решены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, неверно выбраны методы решения задач; не выполнены расчёты; не даны ответы на устные контрольные вопросы; отчёт оформлен небрежно, выводы не сделаны	2	2 («неудовлетворительно»)

## Тестовые задания

1. Какую игру на повышение или понижение курса базовой акции – ведет продавец опциона на продажу?

- а) если рыночная цена базовой акции выше цены исполнения на повышение если ни же – на понижение;
- б) на повышение;
- в) на понижение;
- г) в данном случае позиция продавца не определена.

2. Как называют доход, полученный инвестором за риск:

- д) дисконт;
- е) премия за риск;
- ж) процентная ставка;
- з) безрисковая ставка?

3. Значение  $\beta$ -коэффициента для среднерыночного портфеля равно:

- д) 0;
- е) 1;
- ж) 2;
- з) Не определено.

4. Если значение  $\beta$  для компании А выше, чем для компании В, это означает, что:

- д) инвестиции в акции А менее рискованные, чем в акции В;
- е) инвестиции в акции А более рискованные, чем акции В;
- ж) заключение о сравнительном риске инвестиций в акции невозможно;
- з) акции А более привлекательны для инвестора, чем акции В.

5. ОАО «АльтКам» выпустило 300 обыкновенных и 75 привилегированных акций, а также 100 облигаций. Номинал у каждой ценной бумаги одинаковый – 10 тыс. руб.

Купонный доход по облигациям составляет 11%, а уровень дивиденда по привилегированным акциям – 14%. Требуется разместить держателей различных ценных бумаг в порядке уменьшения их дохода, если прибыль к распределению между акционерами составила 1500 тыс. руб.:

- д) владелец обыкновенной акции, владелец привилегированной акции, владелец облигации;
- е) владелец привилегированной акции; владелец облигации, владелец обыкновенной акции;
- ж) владелец привилегированной акции, владелец обыкновенной акции, владелец облигации.
- з) правильного ответа нет.

6. Модель Гордона – это модель:

- г) модель общей ожидаемой доходности акции;
- д) определения теоретической стоимости акции;
- е) постоянного роста.

7. Облигация не имеет стоимости:

- д) номинальной;
- е) рыночной;
- ж) эмиссионной.
- з) нет правильного ответа

8. Облигация с нулевым купоном – это:
- д) облигация, которая не приносит доход;
  - е) облигация, доход по которой может быть получен только в виде разницы в ценах;
  - ж) облигация, доход по которой может быть получен только в виде фиксированных процентов;
  - з) процентная облигация

9. Облигация погашается по стоимости:

- д) номинальной;
- е) рыночной;
- ж) эмиссионной;
- з) курсовой.

10. DCF-модель используется для:

- г) оценки первичных ценных бумаг;
- д) оценки производных ценных бумаг;
- е) ценообразования опционов.

#### Критерии оценивания тестовых заданий

Процент правильных ответов	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
90-100 %	8-10	5 («отлично»)
80-89%	6-7	4 («хорошо»)
71-80%	4-5	3 («удовлетворительно»)
61-70%	2-3	2 («неудовлетворительно»)

#### Экзаменационные билеты

Структура экзаменационного билета:

Экзаменационный билет содержит 2 теоретических вопроса и одну практическую задачу.

#### Вопросы для экзамена:

44. Понятие финансовых активов. Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках. Основные характеристики финансовых активов.
45. Эффективная, номинальная и реальная процентные ставки. Временная стоимость денег.
46. Будущая и современная стоимость. Простые и сложные проценты.
47. Аннуитет. Виды аннуитетов. Параметры аннуитета. Современная величина потока платежей. Нарощенные суммы для финансовых рент.
48. Анализ постоянных и переменных денежных потоков.
49. Определение и измерение риска. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность. Оценка доходности по инвестиционным альтернативам.
50. Общий и рыночный риск. Показатели общего риска.
51. Анализ рыночного риска: активы, входящие в портфель. Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля.
52. Модель оценки капитальных активов. Предпосылки модели CAPM. Линия рынка капитала.
53. Линия рынка ценных бумаг. Концепция  $\beta$  коэффициента.
54. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель).

55. Виды и параметры облигаций. Оценка облигации с нулевым купоном.
56. Оценка бессрочной облигации. Оценка безотзывной облигации с постоянным годовым доходом.
57. Показатели доходности облигаций. Взаимосвязь цены и требуемой доходности. Эффективная годовая ставка.
58. Измерение риска и доходности акций. Кривая безразличия инвестора. Требуемая доходность на вложенный капитал.
59. Оценка привилегированных акций.
60. Оценка обыкновенных акций.
61. Модель нулевого и постоянного роста в оценке акций.
62. Оценка акций. Модель переменного (непостоянного) роста. Модель дисконтированных дивидендов.
63. Определение стоимости акции. Формула Гордона.
64. Модель дисконтированных денежных потоков. Оценка целесообразности капитализации прибыли.
65. Метод мультипликаторов в оценке акций.
66. Определение требуемой доходности облигаций.
67. Оценка облигаций.
68. Типология и характеристика производных финансовых инструментов.
69. Фьючерсные и форвардные контракты.
70. Основы теории опционов. Виды опционов. Опционы пут и колл.
71. Графики выплат для колл-опциона. Графики выплат для пут опциона. Графики выплат для стрэддла.
72. Внутренняя стоимость опциона и цена опциона.
73. Ценообразование опционов. Модель Блэка—Шоулза.
74. Ценообразование опционов и корпоративная финансовая политика.
75. Составляющие капитала и их цена. Стоимость и структура капитала. Сравнение исторических и предельных (маржинальных) затрат.
76. Цена источника «заемный капитал». Цена источника «привилегированные акции». Цена источника «нераспределенная прибыль».
77. Модель оценки доходности финансовых активов.
78. Оценка безрисковой доходности.
79. Оценка рыночной премии за риск.
80. Оценка  $\beta$  коэффициента.
81. Иллюстрация CAPM.
82. Средневзвешенная цена капитала.
83. График предельной цены капитала. Точки перелома на графике MCC.
84. Принятие решений при формировании портфеля финансовых активов
85. Критерии выбора вложений капитала. Срок окупаемости. Чистый приведенный эффект. Индекс рентабельности.
86. Сравнение критериев NPV и IRR. Выбор между альтернативными проектами.

### **Примеры практических задач на экзамене:**

6. Предприниматель после выхода на пенсию намеревается обеспечить себе приемлемые условия проживания в течение 20 лет. Для этого ему необходимо иметь в эти годы ежегодный доход в сумме 2000 долл. До момента выхода на пенсию осталось 25 лет. Какую сумму должен ежегодно вкладывать в банк предприниматель, чтобы данный план осуществился, если приемлемая норма прибыли равна 7%?

7. Рыночная цена акции за год понизилась с 25 до 20 долл. Рассчитайте показатели общей, капитализированной и дивидендной' доходности если выплаченный дивиденд составил: а) 3 долл., б) 5 долл, в) 8 долл.

8. Номинальная процентная ставка равна 15%, а темп инфляции составляет 6%. Рассчитайте значение реальной процентной ставки.

9. Вы хотите приобрести бескупонную государственную облигацию номиналом 5000 долл., погашаемую через 25 лет. Какова ее текущая цена, если ставка банковского процента равна 15%? Проверить свои расчеты, используя финансовый калькулятор Мосбиржи <https://www.moex.com/ru/bondization/calc>

10.

### Образец экзаменационного билета:

Башкирский государственный  
университет  
Институт экономики, финансов и  
бизнеса  
Кафедра финансов и  
налогообложения

Направление подготовки 38.03.01  
«Экономика»  
Профиль «Финансы и кредит в цифровой  
среде»  
Дисциплина «Оценка финансовых активов»

Экзаменационный билет № 1

- 1 Показатели доходности облигаций. Взаимосвязь цены и требуемой доходности.
2. Эффективная годовая ставка.
3. Задача: Рыночная цена акции за год понизилась с 235 до 160 долл. Рассчитайте показатели общей, капитализированной и дивидендной' доходности если выплаченный дивиденд составил: 17 долл.

Зав. кафедрой

Галимова Г.А.

Перевод оценки из 100-балльной в четырехбалльную производится следующим образом:

- отлично – от 80 до 110 баллов (включая 10 поощрительных баллов);
- хорошо – от 60 до 79 баллов;
- удовлетворительно – от 45 до 59 баллов;
- неудовлетворительно – менее 45 баллов.

### Критерии оценки (в баллах):

- **25-30 баллов** выставляется студенту, если студент дал полные, развернутые ответы на все теоретические вопросы билета, продемонстрировал знание функциональных возможностей, терминологии, основных элементов, умение применять теоретические знания при выполнении практических заданий. Студент без затруднений ответил на все дополнительные вопросы. Практическая часть работы выполнена полностью без неточностей и ошибок;

- **17-24 баллов** выставляется студенту, если студент раскрыл в основном теоретические вопросы, однако допущены неточности в определении основных понятий. При ответе на дополнительные вопросы допущены небольшие неточности. При выполнении практической части работы допущены несущественные ошибки;

- **10-16 баллов** выставляется студенту, если при ответе на теоретические вопросы студентом допущено несколько существенных ошибок в толковании основных понятий. Логика и полнота ответа страдают заметными изъянами. Заметны пробелы в знании основных методов. Теоретические вопросы в целом изложены достаточно, но с пропусками материала. Имеются принципиальные ошибки в логике построения ответа на вопрос. Студент не решил задачу или при решении допущены грубые ошибки;

- **0-10 баллов** выставляется студенту, если он отказался от ответа или не смог ответить на вопросы билета, ответ на теоретические вопросы свидетельствует о непонимании и крайне неполном знании основных понятий и методов. Обнаруживается

отсутствие навыков применения теоретических знаний при выполнении практических заданий. Студент не смог ответить ни на один дополнительный вопрос.