

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

Утверждено:
на заседании кафедры
финансов и налогообложения
протокол № 7 от 02 февраля 2022 г.

Согласовано:
Председатель УМК института

Зав. кафедрой



Галимова Г.А.



/ Абзалилова Л.Р.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)

Часть, формируемая участниками образовательных отношений

программа магистратуры

Направление подготовки
38.04.08 Финансы и кредит

Направленность(профиль) подготовки:
«Финансовая аналитика и принятие решений в условиях цифровизации»

Квалификация
Магистр

Форма обучения
заочная

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



/ Гимранова Г.Х.

Для приема: 2022

Уфа 2022 г.

Составитель: Гимранова Г.Х.

Рабочая программа дисциплины *утверждена* на заседании кафедры протокол № 7 от 02 февраля 2022 г.

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 планируемыми результатами освоения образовательной программы 4
2. Цель и место дисциплины в структуре образовательной программы 5
3. Содержание рабочей программы (объем дисциплины, типы и виды учебных занятий, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся) 5
4. Фонд оценочных средств по дисциплине 6
 - 4.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания 6
 - 4.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций 8
5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины 23
 - 5.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины 23
 - 5.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины 24
6. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине 25

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

По итогам освоения дисциплины обучающийся должен достичь следующих результатов обучения:

Категория (группа) компетенций ¹ (при наличии ОПК)	Код и наименование профессиональной компетенции	Код и наименование индикатора достижения профессиональной компетенции	Результаты обучения
	ПК-2 Способен применять методы текущего и долгосрочного планирования рынка финансовых услуг, на основе знаний	ИПК-2.1 Знает принципы и инструментарий финансового планирования, портфельного управления инвестированием;	<p>Знает: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Умеет: оценивать эффективность инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Владеет навыками оценки стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>
	финансовых, экономических, математических методов анализа, оценки их эффективности и рисков	ИПК-2.2 Владеет современными методами планирования, анализа и оценки доходности и рисков на финансовом рынке.	<p>Знает: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Умеет: рассчитывать показатели риска на финансовом рынке, применять методы анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Владеет: навыками принятия инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>

¹ Указывается только для УК и ОПК (при наличии).

2. Цель и место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина Б1.В.06 «Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений. Дисциплина изучается на 2 курсе в период летней сессии и на 3 курсе в период зимней сессии.

Целью изучения дисциплины «Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)» является формирование у студентов фундаментальных и прикладных знаний, практических умений и навыков, необходимых при оценке финансовых активов в рамках финансового планирования, портфельного управления, инвестиционного анализа.

Для успешного освоения курса «Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)» необходимы компетенции, сформированные в результате освоения таких дисциплин учебного плана как «Финансовая экономика», «Анализ финансовых данных».

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 с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

ПК-2 Способен применять методы текущего и долгосрочного планирования рынка финансовых услуг, на основе знаний финансовых, экономических, математических методов анализа, оценки их эффективности и рисков

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине	Критерии оценивания результатов обучения			
		2 («Не удовлетворительно»)	3 («Удовлетворительно»)	4 («Хорошо»)	5 («Отлично»)
ИПК-2.1 Знает принципы и инструментарий финансового планирования, портфельного управления инвестированием;	<p>Знает: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Умеет: оценивать эффективность инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Владет навыками оценки стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>	<p>Отсутствие представлений о следующем: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Отсутствие умений в следующих областях: оценка эффективности инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Отсутствие навыков в следующих областях: оценка стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>	<p>Неполные или фрагментарные представления о следующем: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Неполные или фрагментарные умения в следующих областях: оценка эффективности инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Неполные или фрагментарные навыки в следующих областях: оценка стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>	<p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы в представлениях о следующем: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы, умения в следующих областях: оценка эффективности инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы, навыки в следующих областях: оценка стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>	<p>Сформированные систематические представления знаний о следующем: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Сформированные умения в следующих областях: оценка эффективности инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Сформированные навыки в следующих областях: оценка стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине	Критерии оценивания результатов обучения			
		2 («Не удовлетворительно»)	3 («Удовлетворительно»)	4 («Хорошо»)	5 («Отлично»)
				активов.	
ИПК-2.2 Владеет современными методами планирования, анализа и оценки доходности и рисков на финансовом рынке.	<p>Знает: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Умеет: рассчитывать показатели риска на финансовом рынке, применять методы анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Владеет: навыками принятия инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>	<p>Отсутствие представлений о следующем: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Отсутствие умений в следующих областях: расчет показателей риска на финансовом рынке, применение методов анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Отсутствие навыков в следующих областях: принятие инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>	<p>Неполные или фрагментарные представления о следующем: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Неполные или фрагментарные умения в следующих областях: расчет показателей риска на финансовом рынке, применение методов анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Неполные или фрагментарные навыки в следующих областях: принятие инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>	<p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы в представлениях о следующем: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы, умения в следующих областях: расчет показателей риска на финансовом рынке, применение методов анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы, навыки в следующих областях: принятие инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>	<p>Сформированные систематические представления знаний о следующем: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Сформированные умения в следующих областях: расчет показателей риска на финансовом рынке, применение методов анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Сформированные навыки в следующих областях: принятие инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>

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.

Код и наименование индикатора достижения профессиональной компетенции	Результаты обучения	Оценочные средства
<p>ИПК-2.1 Знает принципы и инструментарий финансового планирования, портфельного управления инвестированием;</p>	<p>Знает: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Умеет: оценивать эффективность инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Владет навыками оценки стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>	<p>Индивидуальный, групповой опрос, письменные ответы на вопросы, тестовые задания, вопросы к экзамену</p> <p>Индивидуальный, групповой опрос, решение задач, практические задания в Excel; тестовые задания с задачами.</p> <p>Контрольная работа, решение задач, практические задания в Excel; тестовые задания с задачами.</p>
<p>ИПК-2.2 Владет современными методами планирования, анализа и оценки доходности и рисков на финансовом рынке.</p>	<p>Знает: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Умеет: рассчитывать показатели риска на финансовом рынке, применять методы анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Владет: навыками принятия инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>	<p>Индивидуальный, групповой опрос, письменные ответы на вопросы, тестовые задания, вопросы к экзамену</p> <p>Индивидуальный, групповой опрос, решение задач, практические задания в Excel; тестовые задания с задачами.</p> <p>Контрольная работа, решение задач, практические задания в Excel; тестовые задания с задачами.</p>

Планы семинарских занятий

Тема 1

Вопросы для семинара

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. Объясните, что называют эффективностью.
11. Объясните, какую размерность имеют эффекты.
12. Объясните, как определяется ставка дисконтирования инвестиционного проекта.
13. Объясните, что такое премия за риск.
14. Объясните, какова схема инвестиционного проекта с одноразовой инвестицией и схема классического потока платежей. В чем основные различия этих схем.
15. Объясните, каково определение чистого дисконтированного дохода.
16. Объясните, в чем состоит определение индекса прибыльности.
17. Объясните, как можно определить внутреннюю норму доходности.
18. Объясните, каково определение доходности погашения инвестиций.
19. Объясните, что такое срок окупаемости.
20. В каком смысле допущение о ставке реинвестирования присутствует в критериях NPV, IRR и MIRR? Какая из ставок внутренне присуща каждому критерию?
21. Что такое "аннуитет"?
22. Какая стоимость рассчитывается при выполнении процедуры дисконтирования?
23. Какие существуют виды аннуитетов? Охарактеризуйте их.
24. В чем отличие аннуитетов пренумерандо и постнумерандо?
25. Опишите параметры аннуитета.
26. Как определить современную величину потока платежей?
27. Как определить наращенную сумму для финансовых рент?
28. Как рассчитать величину отдельного платежа простой ренты?
29. Как рассчитать срок простой ренты.

Тема 2

Вопросы для семинара

1. Что такое распределение вероятностей?
2. Поясните сущность «ожидаемая доходность».
3. В чем отличие общего и рыночного риска?
4. Какие показатели общего риска вам известны?
5. Является ли один из них более предпочтительным по сравнению с остальными?
6. Поясните различие между субъективными и объективными распределениями вероятностей?
7. Объясните, что называют оптимизацией Марковица.
8. Напишите формулу для определения неизвестных долей каждого типа рискованных ценных бумаг в оптимальном портфеле.
9. Напишите формулу для определения неизвестных долей каждого типа рискованных ценных бумаг в оптимальном портфеле.
10. Начертите график зависимости доходности от риска оптимального портфеля Марковица, состоящего из рискованных ценных бумаг.
11. Начертите график зависимости доходности от риска оптимального портфеля

- Марковица, состоящего из рискованных ценных бумаг.
12. Начертите график зависимости доходности от риска оптимального портфеля, с включенными в него безрисковыми ценными бумагами.
 13. Начертите график зависимости доходности от риска оптимального портфеля, с включенными в него безрисковыми ценными бумагами.
 14. Объясните, в чем смысл алгоритма построения функции ожидаемой доходности портфеля, состоящего из безрисковых и рискованных ценных бумаг.
 15. Объясните, в чем смысл алгоритма построения функции ожидаемой доходности портфеля, состоящего из безрисковых и рискованных ценных бумаг.
 16. Объясните, что называют эффективным рынком ценных бумаг.
 17. Что такое портфель активов?
 18. Как измеряется риск портфеля?
 19. Объясните понятие β -коэффициента. Проиллюстрируйте свое объяснение графиком, изображающим характеристические линии для акций с низким, средним и высоким риском.
 20. Какая связь существует между общим риском, рыночным риском и диверсифицируемым риском?
 21. Какие источники средств обычно включаются, а какие исключаются при расчете фирмой средневзвешенной цены капитала (WACC)? Поясните
 22. Что лучше всего использовать в качестве безрисковой ставки процента при работе с CAPM? Почему?
 23. Какова формула для расчета WACC?
 24. Что представляет собой график MCC?
 25. Что такое точка перелома нераспределенной прибыли?
 26. Дайте определение следующих понятий (используйте при ответе соответствующие формулы и графики):
 - а) модель оценки доходности финансовых активов (CAPM),
 - б) линия рынка капитала (CML);
 - в) рыночный риск, диверсифицируемый риск, релевантный риск,
 - г) β -коэффициент
 - д) линия рынка ценных бумаг (SML), уравнение SML,
 - е) рыночная премия за риск.

Тема 3

Вопросы для семинара

1. Почему оценка является важной категорией финансового менеджмента?
2. Опишите базовую модель оценки финансовых активов.
3. Как оцениваются бессрочные привилегированные акции?
4. Кто потенциальный покупатель неконвертируемых привилегированных акций? Почему?
5. Какие допущения сделаны при построении модели Гордона?
6. Как используется модель Гордона для оценки стоимости акции и ее доходности?
7. Каковы связи между дивидендной доходностью, ростом дивидендов, доходностью капитализированной прибыли и ростом цены акции, если предполагается постоянный рост дивидендов?
8. Как оцениваются акции в предположении непостоянного роста?
9. Объясните различия в дивидендной доходности и доходности капитализированной прибыли с позиции налогообложения доходов.
10. При каких условиях капитализация прибыли способствует росту цены акций?
11. Кратко объясните принцип равновесия на рынке ценных бумаг.

12. Два инвестора оценивают акции AT&T с целью возможной покупки Их оценки ожидаемых величин дивидендов, темпа роста дивидендов и степени риска акций совпадают. Однако один инвестор обычно держит акции два года, а другой — в течение десяти лет. Если бы они придерживались описанной в главе методики анализа, совпали бы или нет их оценки цены, по которой целесообразно купить акции?

13. Владелец обыкновенных акций обычно рассчитывает получить дивиденды и доход от прироста капитала. Если руководство фирмы принимает решение повысить долю прибыли, выплачиваемой в виде дивидендов, в какой степени это может отразиться на структуре общих доходов акционера?

14. Охарактеризуйте соотношение между дивидендной доходностью и доходностью капитализированной прибыли для акций с постоянным ростом.

15. Как оцениваются облигации?

16. В чем разница между доходностью облигаций, погашаемых досрочно и в обычном порядке?

17. Объясните разницу между номинальной доходностью облигаций и эффективной годовой процентной ставкой. Приведите пример использования этих показателей.

18. Объясните различия в дивидендной доходности и доходности капитализированной прибыли с позиции налогообложения доходов.

19. Дайте определение следующих понятий

а) облигация,

б) номинал облигации, дата погашения, оговорка о досрочном выкупе,

в) купонный доход, купонная ставка;

г) облигация с премией, облигация с дисконтом,

д) текущая доходность облигации, доходность облигации без права досрочного погашения (YTM), доходность облигации с правом досрочного погашения (YTC)

20. Что общего между бессрочной облигацией, обыкновенной акцией с нулевым темпом роста дивидендов и бессрочной привилегированной акцией?

21. Отразится ли на текущей цене облигации и ее YTM происшедший после эмиссии рост процентных ставок? Зависит ли степень этого влияния от продолжительности срока, оставшегося до даты погашения?

22. Если процентная ставка по кредитам падает то стоимость облигаций с правом без права досрочного погашения увеличивается в одинаковой степени или нет?

Тема 4

Вопросы для семинара

1. Объясните, что называют форвардным контрактом.
2. Объясните, в чем разница между форвардным и фьючерсным контрактом.
3. Объясните, почему существует риск неисполнения форвардного контракта.
4. Объясните, что такое цена поставки.
5. Объясните, что такое форвардная цена.
6. Объясните, что такое ставка спот.
7. Объясните, что такое форвардная ставка.
8. Объясните, когда форвардный контракт приобретает цену.
9. Объясните, что такое процедура клиринга.
10. Объясните, в чем заключается смысл фьючерсных стратегий.

Тема 5

Вопросы для семинара

1. Дайте определение следующих понятий:
 - 1) опцион;
 - 2) колл опцион;

- 3) пут опцион;
- 4) цена опциона (премия),
- б) цена исполнения;
- 6) дата истечения опциона,
- 7) европейский опцион,
- 8) американский опцион
- 9) непокрытый опцион,
- 10) покрытый опцион;
- 11) опцион «в деньгах»,
- 12) опцион «без денег»;
2. Какие факторы воздействуют на цену опциона?
3. Что подразумевается под графиком выплат для опциона?
4. Что такое пут—колл паритет и что он показывает?
5. Почему рыночная цена колл опциона обычно выше его внутренней стоимости?
6. Опишите как можно сконструировать безрисковый портфель, используя акции и опционы
 7. Как с помощью такого портфеля можно оценивать стоимость колл опциона?
 8. Какова цель ОРМ?
 9. Объясните, что такое безрисковый хедж и как концепция безрискового хеджа используется в модели ОРМ
 10. Объясните, каким образом нижеперечисленные факторы воздействуют на цену колл опциона. 1) цена акции, 2) цена исполнения, 3) период опциона, 4) безрисковая ставка,
 - 5) вариация цены акции
 11. Почему опцион продается обычно по цене, превышающей его внутреннюю стоимость?
 12. Каким образом каждый из перечисленных ниже факторов влияет на цену колл-опциона?
 - а) текущая цена базисного актива,
 - б) цена исполнения;
 - в) дата истечения опциона,
 - г) безрисковая ставка;
 - д) вариация цены базисного актива
 13. Почему инвесторы нередко составляют комбинации различных опционных контрактов?
 14. Что такое длинный стрэддл? При каких условиях инвестор будет конструировать длинный стрэддл?
 15. На какую связь между колл и пут опционами указывает пут—колл паритет?
 16. Какие предпосылки заложены в основу модели Блэка—Шоулза?
 17. Поясните, почему обыкновенные акции финансово зависимой фирмы можно трактовать как колл опцион?
 18. Используя теорию ценообразования опционов, поясните, что происходит с оценкой акционерного и долгосрочного заемного капитала в случае, когда фирма.

Тема 6

Вопросы для семинара

1. Чем отличается структурный продукт от других («обычных») инвестиционных продуктов?
2. Чем отличается структурный продукт от опционной стратегии?
3. Как повышение страйка (цены входа) для ноты с защитой капитала влияет на коэффициент участия?
4. Как соотносится фиксированная доходность по Reverse Convertible и доходность безрискового депозита?

5. Как (при прочих равных) количество референсных активов в корзине FTD-ноты влияет на справедливую стоимость структурного продукта?

Тема 7

Вопросы для семинара

1. Укажите основные различия между цифровыми активами и криптовалютой.
2. Охарактеризуйте предпосылки внедрения и развития цифровых технологий в финансовой сфере.
3. Охарактеризуйте сущность и основные виды цифровых финансовых активов.
4. Раскройте ключевые особенности криптовалют с точки зрения их преимуществ и недостатков.
5. Коин (монета) и токен: общее и различия. Приведите примеры.
6. Криптовалюта и деньги: связь и отличие категорий.
7. Формирование стоимости цифровых финансовых активов и волатильность криптовалют.
8. Способы придания ценности криптовалютам.
9. Преимущества и недостатки криптовалютных бирж.
10. Понятие, смысл и формы краудфандинга
11. ICO: сущность, смысл и этапы.
12. Венчурные и прямые инвестиции: сущность и отличия.
13. Фонды венчурных и прямых инвестиций: сравнительная характеристика.
14. Краудфинансирование: его сущность и разновидности.
15. Экономическая сущность токена.
16. Экономическая сущность криптовалюты.

Критерии оценивания вопросов для семинаров:

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

Примеры практических работ

1. Движение средств на счете характеризуется следующими данными: 05.02 поступило 18 млн. руб., 10.07 снято 4 млн. руб. и 20.08 поступило 8 млн. руб. Найти сумму на счете на конец года. Процентная ставка 18% годовых.
2. В договоре зафиксирована переменная ставка сложных процентов, определяемая как 20% годовых плюс маржа 10% в первые два года. 11% - в третий год 5% - в четвертый год. Вычислить величину множителя наращивания за 4 года.
3. Какой величины достигнет долг, равный 1,2 млн. руб., через 5 лет при росте по сложной ставке 15,5% годовых, если проценты начисляются не раз в году, а поквартально?
4. Вычислить эффективную ставку процента, если банк начисляет проценты ежеквартально, исходя из номинальной ставки 17% годовых.
5. В течение 3-х лет на расчетный счет в конце каждого года поступает по 8 млн. руб., на которые ежеквартально ($m = 4$) начисляются проценты по сложной годовой ставке в 8%. Требуется определить сумму на расчетном счете к концу указанного срока.
6. Предприниматель взял кредит в размере 7 млн. руб. сроком на 3 года под 14% годовых. Рассчитать размер ежегодных погасительных платежей, если они будут выплачиваться в конце года.
7. На момент окончания финансового соглашения заемщик должен выплатить 30 млн. руб.. Платежи размером 10 млн. руб. поступают ежегодно в конце года, с начислением по сложной процентной ставке 15% годовых. Определить срок простой ренты постнумерандо.
8. На момент окончания финансового соглашения заемщик должен выплатить 30 млн.
9. Менеджер заключил 100 форвардных контрактов на поставку покупателю контрактов 100 акций по каждому контракту по цене 12 руб. за каждую акцию. В момент поставки цена акции составляла 11 руб. 73 коп. Определите проигравшую сторону и величину потерь.
10. Инвестор покупает форвардный контракт на приобретение 1000 облигаций через год после покупки контракта. Цена поставки облигации 58 руб. Сложная процентная ставка спот через три месяца оказалась равной 18% годовых. Определите цену форвардного контракта через три месяца после его заключения при форвардной цене 57,53 руб.
11. Найдите курс поставки долларов по форвардному контракту, заключенному сроком на 0,75 года. Курс доллара на момент заключения договора 29 руб/долл. Процентная ставка спот для национальной валюты 14% годовых, для доллара — 7% годовых.
12. Форвардный контракт на поставку 10 000 долл. по курсу поставки 29,6 руб/долл. заключен на срок один год. Через полгода курс доллара составил 29,5 руб/долл. Процентная ставка спот для национальной валюты равна 14% годовых, для доллара — 7% годовых. Найдите цену форвардного контракта через полгода после

его заключения.

13. В конце дня заключен фьючерсный контракт на поставку актива по фьючерсной цене 10 000 руб. Нижний уровень маржи — 400 руб. Обе стороны внесли на маржевый счет начальную маржу по 600 руб. В течение следующих пяти дней котировочная цена составила 10 120, 10 040, 9950, 9920, 9900 руб. соответственно. Составьте таблицу взаиморасчетов (клиринг).
14. Инвестор рассматривает прогноз работы с фьючерсными контрактами на поставку 1000 евро по следующим ценам: 1 февраля — 34,5 руб/евро; 1 марта — 35 руб/евро. Определите прибыли/убытки инвестора при формировании спреда «быка» из условия, что на следующей сессии: цена евро 1 февраля упала до 34 руб/евро, а 1 марта — до 34,6 руб/евро.
15. Инвестор рассматривает прогноз работы с фьючерсными контрактами на поставку 1000 евро по следующим ценам: 1 февраля — 34,5 руб/евро; 1 марта — 35 руб/евро. Определите прибыли/убытки инвестора при формировании спреда «быка» из условия, что на следующей сессии: цена евро 1 февраля возросла до 34,8 руб/евро, а 1 марта — до 35,4 руб/евро.
16. Инвестор рассматривает возможность работы с фьючерсными контрактами на поставку 1000 евро по следующим курсам (настоящая сессия): 1 февраля — 34,5 руб/евро; 1 марта — 35 руб/евро; 1 мая — 35,2 руб/евро. Определите прибыли/убытки инвестора при покупке и продаже спреда «бабочка» из условия, что на следующей сессии цены составят: 1 февраля — 34,8 руб/евро; 1 марта — до 35,4 руб/евро; 1 мая — 35,4 руб/евро.
17. Инвестор (короткая позиция) заключил на бирже (длинная позиция) фьючерсный контракт на поставку через некоторое время 1000 облигаций по цене одна тыс. руб. за каждую. В момент поставки рыночная цена облигаций составила 990 руб. Определите проигравшую сторону и величину потерь.
18. Рассчитайте ставку дисконтирования по модели CAPM, если известные следующие данные:

Показатель	Значение
Безрисковая ставка	6,000%
Бэта	0,700
Доходность рыночного портфеля	15,000%

19. Определите рыночную цену акции, если:

а) прибыль, получаемая в любом году одинакова и размер дивидендов на одну акцию постоянен

б) 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%
------------------------------	-------

20. 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

21. Цена актива составляет S . Цена исполнения опциона X . Через 1 год цена актива может измениться на $b\%$ в любую сторону. Оцените стоимость опциона на покупку со сроком исполнения 2 года.

Показатель	Значение
Цена актива S , тыс. руб.	155,0
Цена исполнения опциона X , тыс. руб.	175,0
Диапазон изменения цены актива (b)	21,0%
Безрисковая ставка	11,0%
Срок исполнения опциона, лет (n)	2,0
j	0,0

22. График выплат и пут—колл паритет

Имеются следующие данные о компании «Data Systems, Inc.»:

Текущая цена акций . 50 дол

Цена исполнения 45 дол

Цена пут опциона.... 1 дол.

Безрисковая ставка . 6.0%

а) Постройте график выплат для пут опциона

б) Используя формулу пут—колл паритета, оцените одногодичный колл опцион этой же компании с ценой исполнения 45 дол. (Предполагается, что в течение года фирма не выплачивает дивиденды по акциям и опционы европейские).

23. График выплат и пут—колл паритет.

Имеются следующие данные о компании «Biotechmatics»

Текущая цена акций . . . 25 дол

Цена исполнения 30 дол

Цена колл опциона 6 дол

Безрисковая ставка .. 6.0%

а) Постройте график выплат для колл опциона.

б). Используя формулу пут—колл паритета, оцените одногодичный пут опцион этой компании с ценой исполнения 30 дол. (Предполагается, что в течение года фирма не

выплачивает дивиденды по акциям и опционы европейские)

24. Оценка в ситуации с двумя исходами Текущая цена акций «Radcliffe Enter prises» равна 60 дол По истечении года возможна одна из двух ситуаций:

- а) в случае успешной деятельности компании цена ее акций возрастет до 80 дол.;
- б) при неблагоприятных условиях цена может упасть до 40 дол. Акции компании продаются на рынке опционов, причем цена одногодичного колл опциона с ценой исполнения 60 дол. Равна 10.23 дол.

Чему равна одногодичная безрисковая ставка? (Указание- сконструируйте безрисковый хедж покупкой доли акции и продажей колл опциона).

Пример контрольной работы

1. НПАО «Инвест+» предлагает своим клиентам ПИФы. Охарактеризуйте инвестиционные портфели компании и целесообразность инвестирования с точки зрения соотношения риска и доходности для различных клиентов. Каковы, на ваш взгляд, основные направления оптимизации инвестиционного портфеля компании?

Показатели риска и доходности ПИФов

ПИФ	в	VaR, %	Годовая доходность, %
Инвест-акции	93,0,6	-13,8	43,3
Инвест-облигации	15,0,1	-3,47	16,5
Инвест-акции второго эшелона	16,0,7	- 16,41	43,3
Инвест-смешанные инвестиции	0,6	- 11,45	14,2

Обоснуйте свои выводы и предложения.

2. В сводной таблице ниже представлены сводные данные оценки эффективности инвестиционного проекта по строительству торгового центра. Охарактеризуйте полученные показатели, сделайте выводы о целесообразности инвестирования в данный проект, если стоимость источников финансирования составит:
 - 20%
 - 34%.

Сводная таблица показателей эффективности инвестиционного проекта

№	Показатель	Единица измерения	Коэффициент эффективности проекта в целом	Эффективность участия руководителей в проекте
1	Чистый доход	млн руб.	80,778	77,303
2	Чистый дисконтированный доход	млн руб.	15,991	19,019
3	Внутренняя норма доходности	%	25,88	33,89
4	Срок окупаемости	год	5,62	5,37
5	Дисконтированный срок окупаемости	год	7,51	6,82
6	Дисконтированный срок окупаемости	доли	1,04	

7	Индекс доходности дисконтированных инвестиций	доли	1,62	1,74
---	---	------	------	------

Что вы могли бы порекомендовать для снижения стоимости источников финансирования инвестиционного проекта

Обоснуйте свои выводы и предложения.

Критерии оценивания контрольной работы

Критерии оценивания	Оценка при 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.	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	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 расчеты; даны ответы на контрольные вопросы	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 («неудовлетворительно»)

Пример теста по дисциплине

«Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)»

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 ниже – 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 β -коэффициента для среднерыночного портфеля равно:

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

4. Если значение β 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 в 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) модели общей ожидаемой доходности акции;
- б) определения теоретической стоимости акции;
- в) постоянного роста.

7. Облигация не имеет стоимости:

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

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

- а) 90 %;

- б) 66%;
- в) правильного ответа нет

11. Дисперсия доходности первой ценной бумаги 0,02, второй — 0,04. Корреляция доходностей первой и второй бумаг 0,015. Найдите коэффициент корреляции.

12. Доходность к погашению зависит от следующих параметров:

- а) цены покупки облигации;
- б) номинальной цены;
- в) размера купона;
- г) рыночной цены;
- д) длительности купона.

13. Конвертируемые облигации – это:

- а) облигации, проценты по которым выплачиваются только при наличии у компании достаточной прибыли;
- б) облигации, процентная ставка по которым зависит от индекса инфляции;
- в) облигации, которые могут быть переведены в обыкновенные акции по фиксированному курсу обмена.

14. При заключении фьючерсного контракта фьючерсная цена может быть:

- а) только выше будущей цены спот;
- б) только ниже будущей цены спот;
- в) только равной будущей цене спот;
- г) выше, равной или ниже будущей цены спот.

15. За предыдущий финансовый год общество выплатило дивиденды в размере 5 руб. на акцию. Инвесторы прогнозируют, что ежегодный рост дивидендов по акциям общества на 15 %. В настоящее время требуемая ставка доходности для аналогичных инвестиций равна 12%. При текущем курсе акции 240 руб. внутренняя ставка доходности акций составляет:

- а) 10%;
- б) 11%;
- в) 12%;
- г) правильного ответа нет.

16. В опционной сделке позиции покупателя и продавца опциона различны:

- а) нет, так как и покупатель и продавец получают опционную премию;
- б) да, так как покупатель опциона должен иметь соответствующую лицензию, а продавец – нет;
- в) да, поскольку продавец опциона имеет право и реализовать и не реализовывать опцион, а покупатель обязан совершить опционную сделку;
- г) да, поскольку покупатель опциона имеет право и реализовать и не реализовывать опцион, а продавец обязан совершить опционную сделку.

17. Инвестор купил стрэнгл с ценой исполнения по опциону пут $S_{0,p} = 30$ руб., по опциону колл $S_{0,k} = 35$ руб. Премия 2 руб. по опциону колл и пут за каждую акцию составила 2 руб. Определите прибыли-убытки инвестора (в руб.), если цена акции в момент погашения опциона $S = 25$.

18. Менеджер заключил 100 форвардных контрактов на поставку покупателю контрактов 100 акций по каждому контракту по цене 12 руб. за каждую акцию. В момент поставки цена акции составляла 11 руб. 73 коп. Определите проигравшую сторону и

величину потерь:

- а) потери менеджера составили 2700 руб.;
- б) потери менеджера составили 27 руб.;
- в) потери менеджера составили 118827руб.;
- г) потери покупателя составили 118827 руб.;
- д) потери покупателя составили 27 руб.;
- е) потери покупателя составили 2700 руб.

19. Эффективный рынок ценных бумаг формируется, если:

- а) вся информация уже отражена в ценах ценных бумаг;
- б) есть возможность составить точный прогноз изменения цен;
- в) инвесторы располагают обширной и легко доступной информацией;
- г) эффективность работы на рынке высокая.

20. Акция куплена в начале периода за 152, а продана в конце периода за 141 руб. Дивиденд, полученный в этом периоде, 7 руб. Найдите доходность (с точностью до десятой, в %).

Критерии оценивания тестовых заданий

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

Итоговый контроль по дисциплине «Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)» проводится в виде экзамена.

В экзаменационном билете – 3 вопроса.

Примеры вопросов для подготовки к экзамену

1. Основные характеристики финансовых активов. Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках.
2. Прямые и портфельные инвестиции. Процент и процентная ставка. Нарастание по простым и сложным процентам. ERP.
3. Концепция временной стоимости денег. Дисконтирование.
4. Потоки платежей. Аннуитет. Виды аннуитетов. Параметры аннуитета. Современная величина потока платежей. Нарастающие суммы для финансовых рент.
5. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель). Оценка инвестиционных проектов. NPV, DPP, PBP, PI, IRR, MIRR.
6. Сравнение критериев NPV и IRR. Выбор между альтернативными проектами.
7. Инструментальные средства экспресс-оценки финансовых активов
8. Риск и доходность. Цена капитала. Определение и измерение риска. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность.
9. Показатели общего и рыночного риска. Волатильность и диверсификация.
10. Методология Value-at-Risk. Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля. Множество эффективных портфелей.
11. Классическая и модифицированная модель CAPM. Линия рынка капитала CML.

- Линия рынка ценных бумаг.
12. Концепция рычагового и безрычагового β коэффициента. Модель Хамады.
 13. Составляющие капитала и их цена. Стоимость и структура капитала Средневзвешенная цена капитала.
 14. График предельной цены капитала. Точки перелома на графике МСС.
 15. Оценка рыночной стоимости акций. Принципы фундаментальной оценки акций.
 16. Оценка стоимости обыкновенных и привилегированных акций.
 17. Модель Гордона. Модель дисконтирования дивидендов.
 18. Одноэтапная и трехэтапная модели оценки цены акции.
 19. Модель дисконтированных денежных потоков DDM. Оценка целесообразности капитализации прибыли.
 20. Метод мультипликаторов при оценке стоимости акций. Интервальные и моментные мультипликаторы.
 21. Показатели доходности инвестиций в акции.
 22. Оценка стоимости облигаций. Виды и параметры облигаций. Оценка стоимости облигаций.
 23. Расчет показателей доходности облигаций. YTM.
 24. Временная структура облигаций: кривые доходности.
 25. Учет издержек при определении доходности облигаций. Дюрация и выпуклость облигаций
 26. Основные характеристики производных финансовых инструментов. Фьючерсные и форвардные контракты.
 27. Критерии и методы оценки фьючерсного контракта.
 28. Фьючерсные стратегии.
 29. Спотовые и форвардные процентные ставки. Цена форвардного контракта.
 30. Опционы. Основы теории опционов.
 31. Графики выплат для call и put опционов.
 32. Ценообразование опционов. Концепция альфы и беты, «греки» опционов.
 33. Опционные стратегии.
 34. Модель Блэка—Шоулза. Пример использования ОРМ.
 35. Рынок структурных продуктов.
 36. Методы оценки структурных продуктов.
 37. Структурные продукты с защитой капитала.
 38. Структурные продукты со сложными профилями выплат
 39. Цифровые финансовые активы, валюты и электронные деньги. Цифровые права.
 40. Операции с цифровыми финансовыми активами.
 41. Операторы информационных систем. Операторы обмена цифровых активов.
 42. Сходства и различия цифровых финансовых активов с биржевыми финансовыми активами.

Критерии оценивания итогового контроля «Экзамен»

5 («Отлично»)	4 («хорошо»)	3 («удовлетворительно»)	2 («Не удовлетворительно»)
Студент дал полные, развернутые ответы на все теоретические вопросы, продемонстрировал знание функциональных возможностей, терминологии, основных элементов, умение применять теоретические знания при выполнении	Студент раскрыл в основном теоретические вопросы, однако допущены неточности в определении основных понятий. При ответе на дополнительные	При ответе на теоретические вопросы студентом допущено несколько существенных ошибок в толковании основных понятий. Логика и полнота ответа страдают заметными изъянами. Заметны пробелы в	Ответ на теоретические вопросы свидетельствует о непонимании и крайне неполном знании основных понятий и методов.

<p>практических заданий. Студент без затруднений ответил на все дополнительные вопросы.</p>	<p>вопросы допущены небольшие неточности.</p>	<p>знании основных методов. Теоретические вопросы в целом изложены достаточно, но с пропусками материала. Имеются принципиальные ошибки в логике построения ответа на вопрос.</p>	
---	---	---	--

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. 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> (дата обращения: 27.11.2022). – ISBN 978-5-7782-3820-6. – Текст : электронный.

Дополнительная литература:

2. Акинфиева В. В. Цифровые финансовые активы как новый вид цифровых прав // *Ex jure*. 2021. No 1. С. 46–55. DOI: 10.17072/2619-0648-2021-1-46-55
3. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для вузов / Б. Т. Кузнецов. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 363 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02215-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489096> (дата обращения: 22.11.2022).
4. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 377 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03726-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488925> (дата обращения: 22.11.2022).
5. Основы портфельного инвестирования : учебник для вузов / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 195 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07092-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/470979> (дата обращения: 22.11.2022).
6. Климанова, С. В. Оценка рыночной стоимости цифровых финансовых активов. Формирование рынка и законодательное регулирование / С. В. Климанова // *Вопросы оценки*. – 2022. – № 2(107). – С. 33-36. – EDN LSTQDY.
7. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 351 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03375-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489484> (дата обращения: 26.11.2022).
8. Управление финансовыми рисками : учебник и практикум для вузов / И. П. Хоминич [и др.] ; под редакцией И. П. Хоминич. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 569 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13380-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489981> (дата обращения: 22.11.2022).
9. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-

5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/494405> (дата обращения: 22.11.2022).

10. Яковлева, А. К. Оценка эффективности применения структурных финансовых продуктов в экосистеме коммерческого банка / А. К. Яковлева, Е. А. Федулова // Финансы и кредит. — 2021. — Т. 27. — № 3(807). — С. 505-522. — DOI 10.24891/fc.27.3.505. — EDN WZLOLN.

5.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины

В ходе подготовки к практическим занятиям, а также выполнении заданий для самостоятельной работы обучающиеся могут при необходимости использовать возможности информационно - справочных систем, электронных библиотек и архивов БашГУ.

№	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	www.gks.ru
2.	Министерство финансов РФ	www.minfin.ru
3.	Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	www.forecast.ru
4.	Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по РБ	www.bashstat.ru
5.	Информационно-издательский центр «Статистика России»	www.infostat.ru
6.	Единый архив экономических и социологических данных ВШЭ	http://sophist.hse.ru/
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. http://www.biblioclub.ru/
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 https://elib.bashedu.ru/
3.	Электронно-библиотечная система издательства «Лань». Полнотекстовая БД учебных и научных электронных изданий	Регистрация из сети БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет http://e.lanbook.com/
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.	MicrosoftOfficeStandard 2013 Russian. Договор № 114 от 12.11.2014 г. Лицензии – бессрочные
3.	КонсультантПлюс. Договор № 28826 от 09.01.2019г. Лицензии бессрочные.
4.	Система централизованного тестирования БашГУ (Moodle). GNU General Public License Version 3, 29 June 2007.

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

<p>1. учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа: 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>2. учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа: 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),</p>	<p>лаборатория социально-экономического моделирования № 107: учебная мебель, доска, проекционный экран с электродиодом lumien master control, проектор casio, персональный компьютер пэвм кламас в комплекте – 18 шт.</p> <p>лаборатория анализа данных № 108: учебная мебель, доска, персональный компьютер пэвм кламас в комплекте – 17 шт.</p> <p>аудитория № 110: учебная мебель, доска, телевизор led.</p> <p>аудитория № 111: учебная мебель, доска, телевизор led.</p> <p>аудитория № 114: учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 115: учебная мебель, колонки (2 шт.), динамики, dvd плеер toshiba, магнитола sony (4 шт.) (помещение, ул. карла маркса, д.3, корп.4)</p> <p>аудитория №118: учебная мебель, проектор benq, колонки (2 шт.), музыкальный центр lg, флипчарт магнитно-маркерный на треноге</p> <p>аудитория № 122: учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 204: учебная мебель, доска, проекционный экран с электродиодом lumien master control, проектор casio.</p> <p>аудитория № 207: учебная мебель, доска, телевизор led tcl.</p> <p>аудитория № 208: учебная мебель, доска, телевизор led tcl.</p> <p>аудитория № 209: учебная мебель, доска.</p>
---	---

лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).

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)

аудитория № 210:

учебная мебель, доска.

аудитория № 212:

учебная мебель, доска, проектор infocus.

аудитория № 213:

учебная мебель, доска, проекционный экран с электродиодом lumien master control, проектор casio.

аудитория № 218:

учебная мебель, доска, мультимедиа-проектор infocus.

аудитория № 220:

учебная мебель, доска.

аудитория № 221

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 itu.

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 itu 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 (продвинутый уровень)
на 2 курс (летняя сессия) и 3 курс (зимняя сессия)

заочной формы обучения

Вид работы	Объём дисциплины
Общая трудоемкость дисциплины (ЗЕТ / часов)	4/144
Учебных часов на контактную работу с преподавателем:	37,2
лекций	12
практических/ семинарских	24
лабораторных	0
других (групповая, индивидуальная консультация и иные виды учебной деятельности, предусматривающие работу обучающихся с преподавателем) ФКР	1,2
Учебных часов на самостоятельную работу обучающихся (СР)	97,8
Учебных часов на подготовку к зачет (Контроль)	9

Форма(ы) контроля:

Экзамен 3 курс, зимняя сессия

1	2	3	4	5	6	7	8
3. №	Оценка рыночной стоимости акций и облигаций Фундаментальная оценка. Оценка стоимости обыкновенных и привилегированных акций. Содержание Гордона. Модель	Форма изучения материалов: практические занятия, семинарские занятия, лабораторные работы	4 самостоятельная работа и	лекции,	4	Взаимодействие для самоконтроля и работы с задачами	Формы текущего контроля качества знаний. Проверка практических работ, Проверка ответов на тестовые вопросы
п/п		трудоёмкость (в часах)					
		ЛК	ПР/СЕМ	ЛР	СР		
1	2	3	4	5	6	7	8
	Модуль 1. Классические концепции оценки стоимости финансовых активов						
1.	Основные характеристики финансовых активов. Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках. Прямые и портфельные инвестиции. Процент и процентная ставка. Концепция временной стоимости денег. Нарастание по простым и сложным процентам. ERP Дисконтирование. Потoki платежей. Аннуитеты. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель). Оценка инвестиционных проектов. NPV, DPP, PBP, PI, IRR, MIRR. Сравнение критериев NPV и IRR. Выбор между альтернативными проектами. Инструментальные средства экспресс-оценки финансовых активов	2	4		14	Вопросы для самоконтроля Решение задач, кейсов Выполнение практических работ в Excel Подготовка к докладам	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка практических работ и задач Проверка ответов на тестовые вопросы Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.
2.	Риск и доходность. Цена капитала Определение и измерение риска. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность. Показатели общего и рыночного риска.. Волатильность и диверсификация. Методология Value-at-Risk. Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля. Множество эффективных портфелей. Классическая и модифицированная модель CAPM. Линия рынка капитала CML. Линия рынка ценных бумаг. Концепция рычагового и безрычагового β коэффициента. Модель Хамады. Составляющие капитала и их цена. Стоимость и структура капитала Средневзвешенная цена капитала. График предельной цены капитала. Точки перелома на графике MCC.	2	4		14	Вопросы для самоконтроля Решение задач, кейсов Выполнение практических работ в Excel Подготовка к докладам	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка практических работ и задач Проверка ответов на тестовые вопросы Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.

	<p>дисконтирования дивидендов. Одноэтапная и трехэтапная модели оценки цены акции Модель дисконтированных денежных потоков DDM. Оценка целесообразности капитализации прибыли.. Метод мультипликаторов. Доходность инвестиций в акции.</p> <p>Виды и параметры облигаций. Оценка стоимости облигаций. Расчет показателей доходности облигаций. YTM. Временная структура облигаций: кривые доходности. Учет издержек при определении доходности облигаций. Дюрация и выпуклость облигаций</p>					<p>кейсов</p> <p>Выполнение практических работ в Excel</p> <p>Подготовка к докладам</p>	<p>Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.</p>
	Модуль 2. Оценка деривативов и структурных продуктов						
4.	<p>Оценка производных финансовых инструментов</p> <p>Основные характеристики производных финансовых инструментов. Фьючерсные и форвардные контракты. Критерии и методы оценки фьючерсного контракта. Фьючерсные стратегии.</p>	2	4		14	<p>Вопросы для самоконтроля</p> <p>Решение задач</p> <p>Выполнение практических работ</p> <p>Подготовка к докладам</p>	<p>Опрос по вопросам для самоконтроля.</p> <p>Проверка практических работ и задач</p> <p>Проверка ответов на тестовые вопросы</p> <p>Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.</p>
5	<p>Опционы. Основы теории опционов. Графики выплат для call и put опционов. Ценообразование опционов. Концепция альфы и беты, «греки» опционов Опционные стратегии. Модель Блэка—Шоулза. Пример использования ОРМ.</p>	2	4		14	<p>Вопросы для самоконтроля</p> <p>Решение задач</p> <p>Выполнение практических работ</p> <p>Подготовка к докладам</p>	<p>Опрос по вопросам для самоконтроля.</p> <p>Проверка практических работ и задач</p> <p>Проверка ответов на тестовые вопросы</p> <p>Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.</p>
6.	<p>Рынок структурных продуктов. Методы оценки структурных продуктов. Структурные продукты с защитой капитала. Структурные продукты со сложными профилями выплат</p>	1	2		14	<p>Вопросы для самоконтроля</p> <p>Решение задач</p> <p>Выполнение практических работ</p> <p>Подготовка к докладам</p>	<p>Опрос по вопросам для самоконтроля.</p> <p>Проверка практических работ и задач</p> <p>Проверка ответов на тестовые вопросы</p> <p>Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.</p>
7	<p>Цифровые финансовые активы, валюты и электронные деньги. Цифровые права. Операторы информационных систем. Операторы обмена цифровых активов. Сходства и различия с биржевыми финансовыми активами.</p>	1	2		13,8	<p>Вопросы для самоконтроля</p> <p>Решение задач</p> <p>Выполнение практических работ</p>	<p>Опрос по вопросам для самоконтроля.</p> <p>Проверка практических работ и задач</p> <p>Проверка ответов на тестовые вопросы</p> <p>Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций,</p>

						Подготовка к докладам	обмена и совместного использования файлов Google Диск.
	Всего часов:	12	24	0	97,8		

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

Фонд оценочных средств

по учебной дисциплине

Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)

Часть, формируемая участниками образовательных отношений

программа магистратуры

Направление подготовки
38.04.08 Финансы и кредит

Направленность(профиль) подготовки:
«Финансовая аналитика и принятие решений в условиях цифровизации»

Квалификация
Магистр

Форма обучения
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-2 Способен применять методы текущего и долгосрочного планирования рынка финансовых услуг, на основе знаний финансовых, экономических, математических методов анализа, оценки их эффективности и рисков

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине	Критерии оценивания результатов обучения			
		2 («Не удовлетворительно»)	3 («Удовлетворительно»)	4 («Хорошо»)	5 («Отлично»)
ИПК-2.1 Знает принципы и инструментарий финансового планирования, портфельного управления инвестированием;	<p>Знает: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Умеет: оценивать эффективность инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Владет навыками оценки стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>	<p>Отсутствие представлений о следующем: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Отсутствие умений в следующих областях: оценка эффективности инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Отсутствие навыков в следующих областях: оценка стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>	<p>Неполные или фрагментарные представления о следующем: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Неполные или фрагментарные умения в следующих областях: оценка эффективности инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Неполные или фрагментарные навыки в следующих областях: оценка стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>	<p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы в представлениях о следующем: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы, умения в следующих областях: оценка эффективности инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы, навыки в следующих областях: оценка стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>	<p>Сформированные систематические представления знаний о следующем: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Сформированные умения в следующих областях: оценка эффективности инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Сформированные навыки в следующих областях: оценка стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине	Критерии оценивания результатов обучения			
		2 («Не удовлетворительно»)	3 («Удовлетворительно»)	4 («Хорошо»)	5 («Отлично»)
ИПК-2.2 Владеет современными методами планирования, анализа и оценки доходности и рисков на финансовом рынке.	<p>Знает: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Умеет: рассчитывать показатели риска на финансовом рынке, применять методы анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Владеет: навыками принятия инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>	<p>Отсутствие представлений о следующем: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Отсутствие умений в следующих областях: расчет показателей риска на финансовом рынке, применение методов анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Отсутствие навыков в следующих областях: принятие инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>	<p>Неполные или фрагментарные представления о следующем: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Неполные или фрагментарные умения в следующих областях: расчет показателей риска на финансовом рынке, применение методов анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Неполные или фрагментарные навыки в следующих областях: принятие инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>	<p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы в представлениях о следующем: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы, умения в следующих областях: расчет показателей риска на финансовом рынке, применение методов анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы, навыки в следующих областях: принятие инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>	<p>Сформированные систематические представления знаний о следующем: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Сформированные умения в следующих областях: расчет показателей риска на финансовом рынке, применение методов анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Сформированные навыки в следующих областях: принятие инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>

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

Код и наименование индикатора достижения профессиональной компетенции	Результаты обучения	Оценочные средства
<p>ИПК-2.1 Знает принципы и инструментарий финансового планирования, портфельного управления инвестированием;</p>	<p>Знает: принципы и инструментарий оценки стоимости финансовых активов, планирования денежных потоков, генерируемых финансовыми активами.</p> <p>Умеет: оценивать эффективность инвестирования в различные финансовые активы с позиции доходности и риска.</p> <p>Владет навыками оценки стоимости финансовых активов и их инвестиционной ценности для целей формирования портфеля финансовых активов.</p>	<p>Индивидуальный, групповой опрос, письменные ответы на вопросы, тестовые задания, вопросы к экзамену</p> <p>Индивидуальный, групповой опрос, решение задач, практические задания в Excel; тестовые задания с задачами.</p> <p>Контрольная работа, решение задач, практические задания в Excel; тестовые задания с задачами.</p>
<p>ИПК-2.2 Владет современными методами планирования, анализа и оценки доходности и рисков на финансовом рынке.</p>	<p>Знает: показатели риска, современные методы анализа и оценки доходности деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Умеет: рассчитывать показатели риска на финансовом рынке, применять методы анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p> <p>Владет: навыками принятия инвестиционных решений на финансовом рынке, используя методы планирования, анализа и оценки деривативов, цифровых финансовых активов, структурных продуктов.</p>	<p>Индивидуальный, групповой опрос, письменные ответы на вопросы, тестовые задания, вопросы к экзамену</p> <p>Индивидуальный, групповой опрос, решение задач, практические задания в Excel; тестовые задания с задачами.</p> <p>Контрольная работа, решение задач, практические задания в Excel; тестовые задания с задачами.</p>

Планы семинарских занятий

Тема 1

Вопросы для семинара

30. Дайте понятие финансовых активов.
31. Какие виды финансовых активов существуют?
32. Каковы основные характеристики акций?
33. Каковы основные характеристики облигаций?
34. Каковы основные характеристики опционов?
35. Каковы основные характеристики фьючерсов?
36. Каковы основные характеристики векселей?
37. В чем различие между прямыми и портфельными инвестициями?
38. Почему стоимость денег меняется во времени?
39. Объясните, что называют эффективностью.
40. Объясните, какую размерность имеют эффекты.
41. Объясните, как определяется ставка дисконтирования инвестиционного проекта.
42. Объясните, что такое премия за риск.
43. Объясните, какова схема инвестиционного проекта с одноразовой инвестицией и схема классического потока платежей. В чем основные различия этих схем.
44. Объясните, каково определение чистого дисконтированного дохода.
45. Объясните, в чем состоит определение индекса прибыльности.
46. Объясните, как можно определить внутреннюю норму доходности.
47. Объясните, каково определение доходности погашения инвестиций.
48. Объясните, что такое срок окупаемости.
49. В каком смысле допущение о ставке реинвестирования присутствует в критериях NPV, IRR и MIRR? Какая из ставок внутренне присуща каждому критерию?
50. Что такое "аннуитет"?
51. Какая стоимость рассчитывается при выполнении процедуры дисконтирования?
52. Какие существуют виды аннуитетов? Охарактеризуйте их.
53. В чем отличие аннуитетов пренумерандо и постнумерандо?
54. Опишите параметры аннуитета.
55. Как определить современную величину потока платежей?
56. Как определить наращенную сумму для финансовых рент?
57. Как рассчитать величину отдельного платежа простой ренты?
58. Как рассчитать срок простой ренты.

Тема 2

Вопросы для семинара

27. Что такое распределение вероятностей?
28. Поясните сущность «ожидаемая доходность».
29. В чем отличие общего и рыночного риска?
30. Какие показатели общего риска вам известны?
31. Является ли один из них более предпочтительным по сравнению с остальными?
32. Поясните различие между субъективными и объективными распределениями вероятностей?
33. Объясните, что называют оптимизацией Марковица.
34. Напишите формулу для определения неизвестных долей каждого типа рискованных ценных бумаг в оптимальном портфеле.
35. Напишите формулу для определения неизвестных долей каждого типа рискованных ценных бумаг в оптимальном портфеле.
36. Начертите график зависимости доходности от риска оптимального портфеля

- Марковица, состоящего из рискованных ценных бумаг.
37. Начертите график зависимости доходности от риска оптимального портфеля Марковица, состоящего из рискованных ценных бумаг.
 38. Начертите график зависимости доходности от риска оптимального портфеля, с включенными в него безрисковыми ценными бумагами.
 39. Начертите график зависимости доходности от риска оптимального портфеля, с включенными в него безрисковыми ценными бумагами.
 40. Объясните, в чем смысл алгоритма построения функции ожидаемой доходности портфеля, состоящего из безрисковых и рискованных ценных бумаг.
 41. Объясните, в чем смысл алгоритма построения функции ожидаемой доходности портфеля, состоящего из безрисковых и рискованных ценных бумаг.
 42. Объясните, что называют эффективным рынком ценных бумаг.
 43. Что такое портфель активов?
 44. Как измеряется риск портфеля?
 45. Объясните понятие β -коэффициента. Проиллюстрируйте свое объяснение графиком, изображающим характеристические линии для акций с низким, средним и высоким риском.
 46. Какая связь существует между общим риском, рыночным риском и диверсифицируемым риском?
 47. Какие источники средств обычно включаются, а какие исключаются при расчете фирмой средневзвешенной цены капитала (WACC)? Поясните
 48. Что лучше всего использовать в качестве безрисковой ставки процента при работе с CAPM? Почему?
 49. Какова формула для расчета WACC?
 50. Что представляет собой график MCC?
 51. Что такое точка перелома нераспределенной прибыли?
 52. Дайте определение следующих понятий (используйте при ответе соответствующие формулы и графики):
 - а) модель оценки доходности финансовых активов (CAPM),
 - б) линия рынка капитала (SML);
 - в) рыночный риск, диверсифицируемый риск, релевантный риск,
 - г) β -коэффициент
 - д) линия рынка ценных бумаг (SML), уравнение SML,
 - е) рыночная премия за риск.

Тема 3

Вопросы для семинара

23. Почему оценка является важной категорией финансового менеджмента?
24. Опишите базовую модель оценки финансовых активов.
25. Как оцениваются бессрочные привилегированные акции?
26. Кто потенциальный покупатель неконвертируемых привилегированных акций? Почему?
27. Какие допущения сделаны при построении модели Гордона?
28. Как используется модель Гордона для оценки стоимости акции и ее доходности?
29. Каковы связи между дивидендной доходностью, ростом дивидендов, доходностью капитализированной прибыли и ростом цены акции, если предполагается постоянный рост дивидендов?
30. Как оцениваются акции в предположении непостоянного роста?
31. Объясните различия в дивидендной доходности и доходности капитализированной прибыли с позиции налогообложения доходов.
32. При каких условиях капитализация прибыли способствует росту цены акций?

33. Кратко объясните принцип равновесия на рынке ценных бумаг.
34. Два инвестора оценивают акции АТ&Т с целью возможной покупки Их оценки ожидаемых величин дивидендов, темпа роста дивидендов и степени риска акций совпадают. Однако один инвестор обычно держит акции два года, а другой — в течение десяти лет. Если бы они придерживались описанной в главе методики анализа, совпали бы или нет их оценки цены, по которой целесообразно купить акции?
35. Владелец обыкновенных акций обычно рассчитывает получить дивиденды и доход от прироста капитала. Если руководство фирмы принимает решение повысить долю прибыли, выплачиваемой в виде дивидендов, в какой степени это может отразиться на структуре общих доходов акционера?
36. Охарактеризуйте соотношение между дивидендной доходностью и доходностью капитализированной прибыли для акций с постоянным ростом.
37. Как оцениваются облигации?
38. В чем разница между доходностью облигаций, погашаемых досрочно и в обычном порядке?
39. Объясните разницу между номинальной доходностью облигаций и эффективной годовой процентной ставкой. Приведите пример использования этих показателей.
40. Объясните различия в дивидендной доходности и доходности капитализированной прибыли с позиции налогообложения доходов.
41. Дайте определение следующих понятий
- а) облигация,
 - б) номинал облигации, дата погашения, оговорка о досрочном выкупе,
 - в) купонный доход, купонная ставка;
 - г) облигация с премией, облигация с дисконтом,
 - д) текущая доходность облигации, доходность облигации без права досрочного погашения (УТМ), доходность облигации с правом досрочного погашения (УТС)
 - е) теоретическая стоимость, P_0 ; рыночная цена, P_0 ;
 - ж) требуемая доходность, k_s ожидаемая доходность, k_s , реализованная доходность,
 - з) доход от прироста капитала, доход в виде дивидендов, ожидаемый суммарный доход;
 - и) бессрочная привилегированная акция, акция с нулевым ростом дивидендов,
 - к) нормальный или постоянный, рост, непостоянный рост
42. Что общего между бессрочной облигацией, обыкновенной акцией с нулевым темпом роста дивидендов и бессрочной привилегированной акцией?
43. 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?
44. Если процентная ставка по кредитам падает то стоимость облигаций с правом без права досрочного погашения увеличивается в одинаковой степени или нет?

Тема 4

Вопросы для семинара

11. Объясните, что называют форвардным контрактом.
12. Объясните, в чем разница между форвардным и фьючерсным контрактом.
13. Объясните, почему существует риск неисполнения форвардного контракта.
14. Объясните, что такое цена поставки.
15. Объясните, что такое форвардная цена.
16. Объясните, что такое ставка спот.
17. Объясните, что такое форвардная ставка.
18. Объясните, когда форвардный контракт приобретает цену.

19. Объясните, что такое процедура клиринга.
20. Объясните, в чем заключается смысл фьючерсных стратегий.

Тема 5

Вопросы для семинара

1. Дайте определение следующим понятиям:
 - 1) опцион;
 - 2) колл опцион;
 - 3) пут опцион;
 - 4) цена опциона (премия),
 - а) цена исполнения;
 - б) дата истечения опциона,
 - в) европейский опцион,
 - г) американский опцион
 - 5) непокрытый опцион,
 - 6) покрытый опцион;
 - 7) опцион «в деньгах»;
 - 8) опцион «без денег»;
2. Какие факторы воздействуют на цену опциона?
3. Что подразумевается под графиком выплат для опциона?
4. Что такое пут—колл паритет и что он показывает?
5. Почему рыночная цена колл опциона обычно выше его внутренней стоимости?
6. Опишите как можно сконструировать безрисковый портфель, используя акции и опционы
 7. Как с помощью такого портфеля можно оценивать стоимость колл опциона?
 8. Какова цель ОРМ?
 9. Объясните, что такое безрисковый хедж и как концепция безрискового хеджа используется в модели ОРМ
 10. Объясните, каким образом нижеперечисленные факторы воздействуют на цену колл опциона. 1) цена акции, 2) цена исполнения, 3) период опциона, 4) безрисковая ставка, 5) вариация цены акции
 11. Почему опцион продается обычно по цене, превышающей его внутреннюю стоимость?
 12. Каким образом каждый из перечисленных ниже факторов влияет на цену колл-опциона?
 - а) текущая цена базисного актива,
 - б) цена исполнения;
 - в) дата истечения опциона,
 - г) безрисковая ставка;
 - д) вариация цены базисного актива
 13. Почему инвесторы нередко составляют комбинации различных опционных контрактов?
 14. Что такое длинный стрэддл? При каких условиях инвестор будет конструировать длинный стрэддл?
 15. На какую связь между колл и пут опционами указывает пут—колл паритет?
 16. Какие предпосылки заложены в основу модели Блэка—Шоулза?
 17. Поясните, почему обыкновенные акции финансово зависимой фирмы можно трактовать как колл опцион?
 18. Используя теорию ценообразования опционов, поясните, что происходит с оценкой акционерного и долгосрочного заемного капитала в случае, когда фирма.

Тема 6

Вопросы для семинара

6. Чем отличается структурный продукт от других («обычных») инвестиционных продуктов?
7. Чем отличается структурный продукт от опционной стратегии?
8. Как повышение страйка (цены входа) для ноты с защитой капитала влияет на коэффициент участия?
9. Как соотносится фиксированная доходность по Reverse Convertible и доходность безрискового депозита?
10. Как (при прочих равных) количество референсных активов в корзине FTD-ноты влияет на справедливую стоимость структурного продукта?

Тема 7

Вопросы для семинара

17. Укажите основные различия между цифровыми активами и криптовалютой.
18. Охарактеризуйте предпосылки внедрения и развития цифровых технологий в финансовой сфере.
19. Охарактеризуйте сущность и основные виды цифровых финансовых активов.
20. Раскройте ключевые особенности криптовалют с точки зрения их преимуществ и недостатков.
21. Коин (монета) и токен: общее и различия. Приведите примеры.
22. Криптовалюта и деньги: связь и отличие категорий.
23. Формирование стоимости цифровых финансовых активов и волатильность криптовалют.
24. Способы придания ценности криптовалютам.
25. Преимущества и недостатки криптовалютных бирж.
26. Понятие, смысл и формы краудфандинга
27. ICO: сущность, смысл и этапы.
28. Венчурные и прямые инвестиции: сущность и отличия.
29. Фонды венчурных и прямых инвестиций: сравнительная характеристика.
30. Краудфинансирование: его сущность и разновидности.
31. Экономическая сущность токена.
32. Экономическая сущность криптовалюты.

Критерии оценивания вопросов для семинаров:

Критерии оценивания	Оценка при 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 («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 («хорошо»)
Неполные представления и знания на поставленный вопрос. В логическом рассуждении и представлении ответа на вопрос имеются существенные ошибки.	3 («удовлетворительно»)

Студент ответил на поставленные вопросы, не раскрывая логическую взаимосвязь между категориями и элементами вопроса	2 («неудовлетворительно»)
---	------------------------------

Примеры практических работ

1. Движение средств на счете характеризуется следующими данными: 05.02 поступило 18 млн. руб., 10.07 снято 4 млн. руб. и 20.08 поступило 8 млн. руб. Найти сумму на счете на конец года. Процентная ставка 18% годовых.
2. В договоре зафиксирована переменная ставка сложных процентов, определяемая как 20% годовых плюс маржа 10% в первые два года. 11% - в третий год 5% - в четвертый год. Вычислить величину множителя наращивания за 4 года.
3. Какой величины достигнет долг, равный 1,2 млн. руб., через 5 лет при росте по сложной ставке 15,5% годовых, если проценты начисляются не раз в году, а поквартально?
4. Вычислить эффективную ставку процента, если банк начисляет проценты ежеквартально, исходя из номинальной ставки 17% годовых.
5. В течение 3-х лет на расчетный счет в конце каждого года поступает по 8 млн. руб., на которые ежеквартально ($m = 4$) начисляются проценты по сложной годовой ставке в 8%. Требуется определить сумму на расчетном счете к концу указанного срока.
6. Предприниматель взял кредит в размере 7 млн. руб. сроком на 3 года под 14% годовых. Рассчитать размер ежегодных погасительных платежей, если они будут выплачиваться в конце года.
7. На момент окончания финансового соглашения заемщик должен выплатить 30 млн. руб.. Платежи размером 10 млн. руб. поступают ежегодно в конце года, с начислением по сложной процентной ставке 15% годовых. Определить срок простой ренты постнумерандо.
8. На момент окончания финансового соглашения заемщик должен выплатить 30 млн.
9. Менеджер заключил 100 форвардных контрактов на поставку покупателю контрактов 100 акций по каждому контракту по цене 12 руб. за каждую акцию. В момент поставки цена акции составляла 11 руб. 73 коп. Определите проигравшую сторону и величину потерь.
10. Инвестор покупает форвардный контракт на приобретение 1000 облигаций через год после покупки контракта. Цена поставки облигации 58 руб. Сложная процентная ставка спот через три месяца оказалась равной 18% годовых. Определите цену форвардного контракта через три месяца после его заключения при форвардной цене 57,53 руб.
11. Найдите курс поставки долларов по форвардному контракту, заключенному сроком на 0,75 года. Курс доллара на момент заключения договора 29 руб/долл. Процентная ставка спот для национальной валюты 14% годовых, для доллара — 7% годовых.

12. Форвардный контракт на поставку 10 000 долл. по курсу поставки 29,6 руб/долл. заключен на срок один год. Через полгода курс доллара составил 29,5 руб/долл. Процентная ставка спот для национальной валюты равна 14% годовых, для доллара — 7% годовых. Найдите цену форвардного контракта через полгода после его заключения.
13. В конце дня заключен фьючерсный контракт на поставку актива по фьючерсной цене 10 000 руб. Нижний уровень маржи — 400 руб. Обе стороны внесли на маржевый счет начальную маржу по 600 руб. В течение следующих пяти дней котировочная цена составила 10 120, 10 040, 9950, 9920, 9900 руб. соответственно. Составьте таблицу взаиморасчетов (клиринг).
14. Инвестор рассматривает прогноз работы с фьючерсными контрактами на поставку 1000 евро по следующим ценам: 1 февраля — 34,5 руб/евро; 1 марта — 35 руб/евро. Определите прибыли/убытки инвестора при формировании спреда «быка» из условия, что на следующей сессии: цена евро 1 февраля упала до 34 руб/евро, а 1 марта — до 34,6 руб/евро.
15. Инвестор рассматривает прогноз работы с фьючерсными контрактами на поставку 1000 евро по следующим ценам: 1 февраля — 34,5 руб/евро; 1 марта — 35 руб/евро. Определите прибыли/убытки инвестора при формировании спреда «быка» из условия, что на следующей сессии: цена евро 1 февраля возросла до 34,8 руб/евро, а 1 марта — до 35,4 руб/евро.
16. Инвестор рассматривает возможность работы с фьючерсными контрактами на поставку 1000 евро по следующим курсам (настоящая сессия): 1 февраля — 34,5 руб/евро; 1 марта — 35 руб/евро; 1 мая — 35,2 руб/евро. Определите прибыли-убытки инвестора при покупке и продаже спреда «бабочка» из условия, что на следующей сессии цены составят: 1 февраля — 34,8 руб/евро; 1 марта — до 35,4 руб/евро; 1 мая — 35,4 руб/евро.
17. Инвестор (короткая позиция) заключил на бирже (длинная позиция) фьючерсный контракт на поставку через некоторое время 1000 облигаций по цене одна тыс. руб. за каждую. В момент поставки рыночная цена облигаций составила 990 руб. Определите проигравшую сторону и величину потерь.
18. Рассчитайте ставку дисконтирования по модели CAPM, если известны следующие данные:

Показатель	Значение
Безрисковая ставка	6,000%
Бэта	0,700
Доходность рыночного портфеля	15,000%

19. Определите рыночную цену акции, если:

а) прибыль, получаемая в любом году одинакова и размер дивидендов на одну акцию постоянен

б) 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%

20. 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

21. Цена актива составляет S . Цена исполнения опциона X . Через 1 год цена актива может измениться на $b\%$ в любую сторону. Оцените стоимость опциона на покупку со сроком исполнения 2 года.

Показатель	Значение
Цена актива S , тыс. руб.	155,0
Цена исполнения опциона X , тыс. руб.	175,0
Диапазон изменения цены актива (b)	21,0%
Безрисковая ставка	11,0%
Срок исполнения опциона, лет (n)	2,0
j	0,0

22. График выплат и пут—колл паритет

Имеются следующие данные о компании «Data Systems, Inc.»:

Текущая цена акций . 50 дол

Цена исполнения 45 дол

Цена пут опциона.... 1 дол.

Безрисковая ставка . 6.0%

а) Постройте график выплат для пут опциона

б) Используя формулу пут—колл паритета, оцените одногодичный колл опцион этой же компании с ценой исполнения 45 дол. (Предполагается, что в течение года фирма не выплачивает дивиденды по акциям и опционы европейские).

23. График выплат и пут—колл паритет.

Имеются следующие данные о компании «Biotechmatics»

Текущая цена акций . . . 25 дол

Цена исполнения 30 дол

Цена колл опциона 6 дол

Безрисковая ставка .. 6.0%

а) Постройте график выплат для колл опциона.

б). Используя формулу пут—колл паритета, оцените одногодичный пут опцион этой компании с ценой исполнения 30 дол. (Предполагается, что в течение года фирма не выплачивает дивиденды по акциям и опционы европейские)

24. Оценка в ситуации с двумя исходами Текущая цена акций «Radcliffe Enterprises» равна 60 дол По истечении года возможна одна из двух ситуаций:

а) в случае успешной деятельности компании цена ее акций возрастет до 80 дол.;

б) при неблагоприятных условиях цена может упасть до 40 дол. Акции компании продаются на рынке опционов, причем цена одногодичного колл опциона с ценой исполнения 60 дол. Равна 10.23 дол.

Чему равна одногодичная безрисковая ставка? (Указание- сконструируйте безрисковый хедж покупкой доли акции и продажей колл опциона).

Пример контрольной работы

3. НПАО «Инвест+» предлагает своим клиентам ПИФы. Охарактеризуйте инвестиционные портфели компании и целесообразность инвестирования с точки зрения соотношения риска и доходности для различных клиентов. Каковы, на ваш взгляд, основные направления оптимизации инвестиционного портфеля компании?

Показатели риска и доходности ПИФов

ПИФ	в	VaR , %	Годовая доходность, %
Инвест-акции	93,0,6	-13,8	43,3
Инвест-облигации	15,0,1	-3,47	16,5
Инвест-акции второго эшелона	16,0,7	-16,41	43,3
Инвест-смешанные инвестиции	0,6	-11,45	14,2

Обоснуйте свои выводы и предложения.

4. В сводной таблице ниже представлены сводные данные оценки эффективности инвестиционного проекта по строительству торгового центра. Охарактеризуйте полученные показатели, сделайте выводы о целесообразности инвестирования в данный проект, если стоимость источников финансирования составит:

- 20%
- 34%.

Сводная таблица показателей эффективности инвестиционного проекта

№	Показатель	Единица измерения	Коэффициент эффективности	Эффективность участия руководителей в
---	------------	-------------------	---------------------------	---------------------------------------

			проекта в целом	проекте
1	Чистый доход	млн руб.	80,778	77,303
2	Чистый дисконтированный доход	млн руб.	15,991	19,019
3	Внутренняя норма доходности	%	25,88	33,89
4	Срок окупаемости	год	5,62	5,37
5	Дисконтированный срок окупаемости	год	7,51	6,82
6	Дисконтированный срок окупаемости	доли	1,04	
7	Индекс доходности дисконтированных инвестиций	доли	1,62	1,74

Что вы могли бы порекомендовать для снижения стоимости источников финансирования инвестиционного проекта

Обоснуйте свои выводы и предложения.

Критерии оценивания контрольной работы

Критерии оценивания	Оценка при 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.	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	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	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 («неудовлетворительно»)

Пример теста по дисциплине
«Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)»

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 β -коэффициента для среднерыночного портфеля равно:
- д) 0;
 - е) 1;
 - ж) 2;
 - з) Не определено.
4. Если значение β 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) модели общей ожидаемой доходности акции;
 - д) определения теоретической стоимости акции;
 - е) постоянного роста.
7. Облигация не имеет стоимости:
- г) номинальной;
 - д) рыночной;
 - е) эмиссионной.
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. Срок обращения облигации с 12%-ной годовой купонной ставкой – 1 год. Облигация продается по цене 78% от номинала. Какова доходность облигации к погашению?

г) 90 %;

д) 66%;

е) правильного ответа нет

11. Дисперсия доходности первой ценной бумаги 0,02, второй — 0,04. Корреляция доходностей первой и второй бумаг 0,015. Найдите коэффициент корреляции.

12. Доходность к погашению зависит от следующих параметров:

а) цены покупки облигации;

б) номинальной цены;

в) размера купона;

г) рыночной цены;

д) длительности купона.

13. Конвертируемые облигации – это:

а) облигации, проценты по которым выплачиваются только при наличии у компании достаточной прибыли;

б) облигации, процентная ставка по которым зависит от индекса инфляции;

в) облигации, которые могут быть переведены в обыкновенные акции по фиксированному курсу обмена.

14. При заключении фьючерсного контракта фьючерсная цена может быть:

а) только выше будущей цены спот;

б) только ниже будущей цены спот;

в) только равной будущей цене спот;

г) выше, равной или ниже будущей цены спот.

15. За предыдущий финансовый год общество выплатило дивиденды в размере 5 руб. на акцию. Инвесторы прогнозируют, что ежегодный рост дивидендов по акциям общества на 15 %. В настоящее время требуемая ставка доходности для аналогичных инвестиций равна 12%. При текущем курсе акции 240 руб. внутренняя ставка доходности акций составляет:

д) 10%;

е) 11%;

ж) 12%;

з) правильного ответа нет.

16. В опционной сделке позиции покупателя и продавца опциона различны:

а) нет, так как и покупатель и продавец получают опционную премию;

б) да, так как покупатель опциона должен иметь соответствующую лицензию, а продавец – нет;

в) да, поскольку продавец опциона имеет право и реализовать и не реализовывать опцион, а покупатель обязан совершить опционную сделку;

г) да, поскольку покупатель опциона имеет право и реализовать и не реализовывать опцион, а продавец обязан совершить опционную сделку.

17. Инвестор купил стрэнгл с ценой исполнения по опциону пут $S_{0,p} = 30$ руб., по опциону колл $S_{0,k} = 35$ руб. Премия 2 руб. по опциону колл и пут за каждую акцию составила 2 руб. Определите прибыли-убытки инвестора (в руб.), если цена акции в момент погашения опциона $S = 25$.

18. Менеджер заключил 100 форвардных контрактов на поставку покупателю контрактов 100 акций по каждому контракту по цене 12 руб. за каждую акцию. В момент поставки цена акции составляла 11 руб. 73 коп. Определите проигравшую сторону и величину потерь:

- а) потери менеджера составили 2700 руб.;
- б) потери менеджера составили 27 руб.;
- в) потери менеджера составили 118827 руб.;
- г) потери покупателя составили 118827 руб.;
- д) потери покупателя составили 27 руб.;
- е) потери покупателя составили 2700 руб.

19. Эффективный рынок ценных бумаг формируется, если:

- а) вся информация уже отражена в ценах ценных бумаг;
- б) есть возможность составить точный прогноз изменения цен;
- в) инвесторы располагают обширной и легко доступной информацией;
- г) эффективность работы на рынке высокая.

20. Акция куплена в начале периода за 152, а продана в конце периода за 141 руб. Дивиденд, полученный в этом периоде, 7 руб. Найдите доходность (с точностью до десятой, в %).

Критерии оценивания тестовых заданий

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

Итоговый контроль по дисциплине «Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)» проводится в виде экзамена.

В экзаменационном билете – 3 вопроса.

Примеры вопросов для подготовки к экзамену

43. Основные характеристики финансовых активов. Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках.
44. Прямые и портфельные инвестиции. Процент и процентная ставка. Нарастание по простым и сложным процентам. ERP.
45. Концепция временной стоимости денег. Дисконтирование.
46. Потоки платежей. Аннуитет. Виды аннуитетов. Параметры аннуитета. Современная величина потока платежей. Нарастенные суммы для финансовых рент.
47. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель). Оценка инвестиционных проектов. NPV, DPP, PBP, PI, IRR, MIRR.
48. Сравнение критериев NPV и IRR. Выбор между альтернативными проектами.
49. Инструментальные средства экспресс-оценки финансовых активов
50. Риск и доходность. Цена капитала. Определение и измерение риска. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность.
51. Показатели общего и рыночного риска. Волатильность и диверсификация.
52. Методология Value-at-Risk. Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля. Множество эффективных портфелей.
53. Классическая и модифицированная модель CAPM. Линия рынка капитала CML. Линия рынка ценных бумаг.
54. Концепция рычагового и безрычагового β коэффициента. Модель Хамады.
55. Составляющие капитала и их цена. Стоимость и структура капитала. Средневзвешенная цена капитала.
56. График предельной цены капитала. Точки перелома на графике МСС.
57. Оценка рыночной стоимости акций. Принципы фундаментальной оценки акций.
58. Оценка стоимости обыкновенных и привилегированных акций.
59. Модель Гордона. Модель дисконтирования дивидендов.
60. Одноэтапная и трехэтапная модели оценки цены акции.
61. Модель дисконтированных денежных потоков DDM. Оценка целесообразности капитализации прибыли.
62. Метод мультипликаторов при оценке стоимости акций. Интервальные и моментные мультипликаторы.
63. Показатели доходности инвестиций в акции.
64. Оценка стоимости облигаций. Виды и параметры облигаций. Оценка стоимости облигаций.
65. Расчет показателей доходности облигаций. YTM.
66. Временная структура облигаций: кривые доходности.
67. Учет издержек при определении доходности облигаций. Дюрация и выпуклость облигаций
68. Основные характеристики производных финансовых инструментов. Фьючерсные и форвардные контракты.
69. Критерии и методы оценки фьючерсного контракта.
70. Фьючерсные стратегии.
71. Спотовые и форвардные процентные ставки. Цена форвардного контракта.
72. Опционы. Основы теории опционов.
73. Графики выплат для call и put опционов.
74. Ценообразование опционов. Концепция альфы и беты, «греки» опционов.
75. Опционные стратегии.
76. Модель Блэка—Шоулза. Пример использования ОРМ.
77. Рынок структурных продуктов.
78. Методы оценки структурных продуктов.
79. Структурные продукты с защитой капитала.

- 80. Структурные продукты со сложными профилями выплат
- 81. Цифровые финансовые активы, валюты и электронные деньги. Цифровые права.
- 82. Операции с цифровыми финансовыми активами.
- 83. Операторы информационных систем. Операторы обмена цифровых активов.
- 84. Сходства и различия цифровых финансовых активов с биржевыми финансовыми активами.

Критерии оценивания итогового контроля «Экзамен»

5 («Отлично»)	4 («хорошо»)	3 («удовлетворительно»)	2 («Не удовлетворительно»)
<p>Студент дал полные, развернутые ответы на все теоретические вопросы, продемонстрировал знание функциональных возможностей, терминологии, основных элементов, умение применять теоретические знания при выполнении практических заданий. Студент без затруднений ответил на все дополнительные вопросы.</p>	<p>Студент раскрыл в основном теоретические вопросы, однако допущены неточности в определении основных понятий. При ответе на дополнительные вопросы допущены небольшие неточности;</p>	<p>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;</p>	<p>Ответ на теоретические вопросы свидетельствует о непонимании и крайне неполном знании основных понятий и методов.</p>