

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА

Утверждено:
на заседании кафедры
финансов и налогообложения
протокол №11 от «18» мая 2018 г.

Зав. кафедрой



Галимова Г.А.

Согласовано:
Председатель УМК Института



Абзалилова Л.Р.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Оценка финансовых активов

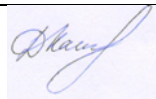
Вариативная часть, дисциплина по выбору

программа магистратуры

Направление подготовки
38.04.08 Финансы и кредит

Направленность (профиль) подготовки: «Финансовый менеджмент»

Квалификация
магистр

Разработчик (составитель) К.э.н., доцент	 / Касимова Д.Ф.
---	--

Для приема 2018 г.

Уфа 2018 г.

Составитель: Касимова Д.Ф.

Рабочая программа дисциплины утверждена на заседании кафедры финансов и налогообложения, протокол № 11 от «18» мая 2018 г.

Заведующий кафедрой



Галимова Г.А.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины (обновление литературы, программного обеспечения, профессиональных баз данных и информационных систем, необходимых для реализации программы), утверждены на заседании кафедры финансов и налогообложения, протокол № 4/1 от «18» января 2019 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	6
3. Содержание рабочей программы (объем дисциплины, типы и виды учебных занятий, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся).....	6
4. Фонд оценочных средств по дисциплине	115
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	115
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.....	148
5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	237
5.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	237
5.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины	237
6. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине	29

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

В результате освоения образовательной программы обучающийся должен овладеть следующими результатами обучения по дисциплине:

Результаты обучения		Формируемая компетенция (с указанием кода)	Примечание
Знания	1. Знать: базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC;	ПК-12 - способность руководить разработкой краткосрочной и долгосрочной финансовой политики и стратегии развития организаций, в том числе финансово-кредитных и их отдельных подразделений на основе критериев финансово-экономической эффективности, а также финансовой политики публично-правовых образований	
	2. Знать: принципы составления инвестиционных портфелей	ПК-25 - способность интерпретировать результаты финансово-экономических исследований с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития организаций, в том числе финансово-кредитных	
Умения	1. Уметь: применять методики оценки стоимости финансовых активов	ПК-12 - способность руководить разработкой краткосрочной и долгосрочной финансовой политики и стратегии развития организаций, в том числе финансово-кредитных и их отдельных подразделений на основе критериев финансово-экономической эффективности, а также финансовой политики публично-правовых образований	

	2. Уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий и использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов; делать адекватные выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений	ПК-25 - способность интерпретировать результаты финансово-экономических исследований с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития организаций, в том числе финансово-кредитных	
Владения (навыки / опыт деятельности)	1. Владеть: навыками использования модели DCF для определения стоимости финансовых активов	ПК-12 - способность руководить разработкой краткосрочной и долгосрочной финансовой политики и стратегии развития организаций, в том числе финансово-кредитных и их отдельных подразделений на основе критериев финансово-экономической эффективности, а также финансовой политики публично-правовых образований	
	2. Владеть: навыками анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности, бизнес-планах, инвестиционных меморандумах и презентациях предприятий, и использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов	ПК-25 - способность интерпретировать результаты финансово-экономических исследований с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития организаций, в том числе финансово-кредитных	

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка финансовых активов» относится к вариативной части, дисциплина по выбору.

Дисциплина изучается на 2 курсе 2, 3 сессии при заочной форме обучения.

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

Для освоения дисциплины необходимы компетенции, сформированные в рамках изучения следующих дисциплин: «Финансовый менеджмент», «Источники финансирования бизнеса», «Бухгалтерский учет и внутренний контроль. Аудит».

Дисциплина «Оценка финансовых активов» является необходимой для успешного прохождения практики и государственной итоговой аттестации.

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

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

СОДЕРЖАНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

дисциплины «Оценка финансовых активов»
на 2 курс сессия 2,3
заочной формы обучения

Вид работы	Объем дисциплины
Общая трудоемкость дисциплины (ЗЕТ / часов)	2/72
Учебных часов на контактную работу с преподавателем:	
Лекций	6
практических/ семинарских	10
Лабораторных	
других (групповая, индивидуальная консультация и иные виды учебной деятельности, предусматривающие работу обучающихся с преподавателем)	0,2
Учебных часов на самостоятельную работу обучающихся (СР)	51,8
Учебных часов на подготовку к экзамену/зачету/дифференцированному зачету (Контроль)	4

Форма(ы) контроля:
Зачет сессия 3

№ п/п	Тема и содержание	Форма изучения материалов: лекции, практические занятия, семинарские занятия, лабораторные работы, самостоятельная работа и трудоемкость (в часах)				Основная и дополнительная литература, рекомендуемая студентам (номера из списка)	Задания по самостоятельной работе студентов	Форма текущего контроля успеваемости (коллоквиумы, КР, компьютерные тесты и т.п.)
		ЛК	ПР/СЕМ	ЛР	СР			
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Модуль 1. Теоретические основы оценки финансовых активов								
1.	Основные положения оценки финансовых активов. Понятие финансовых активов. Виды финансовых активов. Основные характеристики финансовых активов. Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках. Прямые и портфельные инвестиции. Процент и процентная ставка. Временная стоимость денег. Простые и сложные проценты. Соотношение множителей наращения. Эффективная процентная ставка. Дисконтирование.	1	1		9	Основная 1,2 Дополнительная 3-8	2: с. 189-195	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка индивидуальных заданий. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы
2.	Риск и доходность. Определение и измерение риска. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность. Оценка доходности по инвестиционным альтернативам. Общий и	1	1		9	Основная 1,2 Дополнительная 3-8	1: с.112 2: с.200-204	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка индивидуальных заданий. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка

	рыночный риск. Показатели общего риска. Анализ рыночного риска: активы, входящие в портфель. Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля. Модель оценки капитальных активов.							выполнения контрольной работы
3.	Оценка обыкновенных и привилегированных акций, облигаций. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель). Оценка привилегированных акций. Оценка обыкновенных акций. Модель нулевого роста. Модель постоянного роста. Модель переменного (непостоянного) роста. Модель дисконтированных дивидендов. Формула Гордона. Оценка облигации с нулевым купоном. Оценка бессрочной облигации. Оценка безотзывной облигации с постоянным годовым доходом.	1	1		9	Основная 1,2 Дополнительная 3-8	2: с. 189-195	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка индивидуальных заданий. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы
Модуль 2. Оценка стоимости капитала и деривативов								
4.	Оценка производных финансовых инструментов. Виды производных финансовых инструментов. Модель Блэка—Шоулза.	1	3		8	Основная 1,2 Дополнительная 3-8	2: с. 189-195	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка индивидуальных заданий. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы

5.	Цена капитала. Классификация капитала предприятия. Принципы формирования капитала предприятия. Средневзвешенная стоимость капитала. Финансовый леверидж. Оптимизация структуры капитала.	1	3		8	Основная 1,2 Дополнительная 3-8	1: с.156 2: с.228-235	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка индивидуальных заданий. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы
6.	Принятие решений при формировании портфеля финансовых активов. Типы инвестиционных портфелей.	1	1		8,8	Основная 1,2 Дополнительная 3-8	2: с. 189-195	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка индивидуальных заданий. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы
	Всего часов:	6	10		51,8			

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-12 - способность руководить разработкой краткосрочной и долгосрочной финансовой политики и стратегии развития организаций, в том числе финансово-кредитных и их отдельных подразделений на основе критериев финансово-экономической эффективности, а также финансовой политики публично-правовых образований

Этап (уровень) освоения компетенции	Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенций)	Критерии оценивания результатов обучения	
		Не зачтено	Зачтено
Первый этап (уровень)	Знать: базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC	Отсутствие или фрагментарные представления о базовых моделях оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC	Сформированные представления о базовых моделях оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC
Второй этап (уровень)	Уметь: применять методики оценки стоимости финансовых активов	Отсутствие или фрагментарные умения применять методики оценки стоимости финансовых активов	В целом успешное умение применять методики оценки стоимости финансовых активов
Третий этап (уровень)	Владеть: навыками использования модели DCF для определения стоимости финансовых активов	Отсутствие или фрагментарное владение навыками использования модели DCF для определения стоимости финансовых активов	В целом успешное применение навыков использования модели DCF для определения стоимости финансовых активов

ПК-24 - способность интерпретировать результаты финансово-экономических исследований с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития организаций, в том числе финансово-кредитных

Этап (уровень) освоения компетенции	Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенций)	Критерии оценивания результатов обучения	
		Не зачтено	Зачтено
Первый этап (уровень)	Знать: принципы составления инвестиционных портфелей	Отсутствие или фрагментарные представления о принципах составления инвестиционных портфелей	Сформированные представления о принципах составления инвестиционных портфелей
Второй этап (уровень)	Уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий и использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов; делать адекватные выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений	Отсутствие или фрагментарные умения анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий и использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов; делать адекватные выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений	В целом успешное умение анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий и использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов; делать адекватные выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений
Третий этап (уровень)	Владеть: навыками анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности, бизнес-планах, инвестиционных меморандумах и презентациях	Отсутствие или фрагментарное владение навыками анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности, бизнес-планах, инвестиционных меморандумах	В целом успешное применение навыков анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности, бизнес-планах, инвестиционных

	предприятий, и использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов	и презентациях предприятий, и использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов	меморандумах и презентациях предприятий, и использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов
--	---	--	---

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

Этапы освоения	Результаты обучения	Компетенция	Оценочное средство
1-й этап Знания	1. Знать: базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC;	ПК-12 - способность руководить разработкой краткосрочной и долгосрочной финансовой политики и стратегии развития организаций, в том числе финансово-кредитных и их отдельных подразделений на основе критериев финансово-экономической эффективности, а также финансовой политики публично-правовых образований	Вопросы для самоконтроля, вопросы для зачета
	2. Знать: принципы составления инвестиционных портфелей	ПК-25 - способность интерпретировать результаты финансово-экономических исследований с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития организаций, в том числе финансово-кредитных	Вопросы для самоконтроля, вопросы для зачета
2-й этап Умения	1. Уметь: применять методики оценки стоимости финансовых активов	ПК-12 - способность руководить разработкой краткосрочной и долгосрочной финансовой политики и стратегии развития организаций, в том числе финансово-кредитных и их отдельных подразделений на основе критериев финансово-экономической эффективности, а также финансовой политики публично-правовых образований	Индивидуальное задание; тест, контрольная работа
	2. Уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий и использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов; делать адекватные выводы по результатам расчетов и анализа с	ПК-25 - способность интерпретировать результаты финансово-экономических исследований с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития	Индивидуальное задание; тест, контрольная работа

	целью принятия управленческих решений	организаций, в том числе финансово-кредитных	
3-й этап Владения (навыки / опыт деятельности)	1. Владеть: навыками использования модели DCF для определения стоимости финансовых активов	ПК-12 - способность руководить разработкой краткосрочной и долгосрочной финансовой политики и стратегии развития организаций, в том числе финансово-кредитных и их отдельных подразделений на основе критериев финансово-экономической эффективности, а также финансовой политики публично-правовых образований	Индивидуальное задание; тест, контрольная работа
	2. Владеть: навыками анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности, бизнес-планах, инвестиционных меморандумах и презентациях предприятий, и использовать полученные сведения для оценки стоимости финансовых активов	ПК-25 - способность интерпретировать результаты финансово-экономических исследований с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития организаций, в том числе финансово-кредитных	Индивидуальное задание; тест, контрольная работа

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте понятие финансовых активов.
2. Какие виды финансовых активов существуют?
3. Каковы основные характеристики акций?
4. Каковы основные характеристики облигаций?
5. Каковы основные характеристики опционов?
6. Каковы основные характеристики фьючерсов?
7. Каковы основные характеристики векселей?
8. В чем различие между прямыми и портфельными инвестициями?
9. Почему стоимость денег меняется во времени?
10. Поясните сущность «ожидаемая доходность».
11. В чем отличие общего и рыночного риска?
12. Что такое портфель активов?
13. Как измеряется риск портфеля?
14. Объясните понятие β -коэффициента. Проиллюстрируйте свое объяснение графиком, изображающим характеристические линии для акций с низким, средним и высоким риском.
15. Какая связь существует между общим риском, рыночным риском и диверсифицируемым риском?
16. Что такое "аннуитет"?
17. Какая стоимость рассчитывается при выполнении процедуры дисконтирования?
18. Какие существуют виды аннуитетов? Охарактеризуйте их.
19. В чем отличие аннуитетов пренумерандо и постнумерандо?
20. Опишите параметры аннуитета.
21. Как определить современную величину потока платежей?
22. Как определить наращенную сумму для финансовых рент?
23. Как рассчитать величину отдельного платежа простой ренты?
24. Как рассчитать срок простой ренты.
25. Опишите базовую модель оценки финансовых активов.
26. Как оцениваются бессрочные привилегированные акции?
27. Как оцениваются привилегированные акции с условием создания фонда погашения?
28. Кто потенциальный покупатель неконвертируемых привилегированных акций? Почему?
29. Какие допущения сделаны при построении модели Гордона?
30. Как используется модель Гордона для оценки стоимости акции и ее доходности?
31. Каковы связи между дивидендной доходностью, ростом дивидендов, доходностью
32. капитализированной прибыли и ростом цены акции, если предполагается постоянный рост дивидендов?
33. Как оцениваются акции в предположении непостоянного роста?
34. Объясните различия в дивидендной доходности и доходности капитализированной прибыли с позиции налогообложения доходов.
35. При каких условиях капитализация прибыли способствует росту цены акций?
36. Кратко объясните принцип равновесия на рынке ценных бумаг.
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. Что общего между бессрочной облигацией, обыкновенной акцией с нулевым темпом роста дивидендов и бессрочной привилегированной акцией?
42. Отражается 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?
43. Если процентная ставка по кредитам падает то стоимость облигаций с правом без права досрочного погашения увеличивается в одинаковой степени или нет?

Критерии оценивания вопросов для самоконтроля:

Критерии оценивания	Оценка
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 не ответил на поставленные вопросы	2 («неудовлетворительно»)

Примеры индивидуальных заданий

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

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

Исходные данные:

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

Задача 3.

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

Задача 4

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

Критерии оценивания индивидуального задания:

Критерии оценивания	Оценка
Полное верное решение. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, задание выполнено рациональным способом. Получен правильный ответ. Ясно описан способ решения.	5 («отлично»)
Верное решение, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на решение, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей решения. Решение оформлено не вполне аккуратно, но это не мешает пониманию решения.	4 («хорошо»)
Решение в целом верное. В логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок, но задание выполнено неоптимальным способом или допущено не более двух незначительных ошибок. В работе присутствуют арифметическая ошибка, механическая ошибка или описка при переписывании выкладок или ответа, не искажившие экономическое содержание ответа.	3 («удовлетворительно»)
Нет решения	2 («неудовлетворительно»)

Тестовые задания

Пример заданий для тестового контроля уровня усвоения учебного материала

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

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

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

6. Модель Гордона – это модель:

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

7. Облигация не имеет стоимости:

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

8. Облигация с нулевым купоном – это:

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

9. Облигация погашается по стоимости:

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

10. DCF-модель используется для:

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

Критерии оценивания тестовых заданий:

Процент правильных ответов	Оценка
90-100 %	5 («отлично»)
80-89%	4 («хорошо»)
61-79%	3 («удовлетворительно»)

Менее 60%	2 («неудовлетворительно»)
-----------	------------------------------

Пример варианта контрольной работы:

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

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

Задача 2. Определите рыночную цену акции, если:

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

Исходные данные:

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

Задача 3. Рассчитать показатели эффективности инвестиций в акции:

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

Исходные данные:

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

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

Исходные данные:

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

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

Показатель	Значение
------------	----------

Номинал CF	120,0
r	12,00%
n	7,0

Описание методики **оценивания контрольной работы:**

Критерии оценивания	Оценка
Полное верное решение. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, задачи решены рациональным способом. Получен правильный ответ. Ясно описан способ решения.	5 («отлично»)
Решение в целом верное. В логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок, но задача решена неоптимальным способом или допущено не более двух незначительных ошибок. В работе присутствуют арифметическая ошибка, механическая ошибка или описка при переписывании выкладок или ответа, не исказившие экономическое содержание ответа.	4 («хорошо»)
Имеются существенные ошибки в логическом рассуждении и в решении. Рассчитанное значение искомой величины искажает экономическое содержание ответа. Доказаны вспомогательные утверждения, помогающие в решении задачи.	3 («удовлетворительно»)
Решение неверное или отсутствует.	2 («неудовлетворительно»)

Обучающиеся заочной формы обучения допускаются к сдаче зачета при условии выполнения контрольных работ не менее чем на 3 и тестирования (более 60%).

Вопросы к зачету:

При сдаче зачета студенту рекомендуется ответить на 2 вопроса.

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

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

Критерии оценивания итогового контроля «Зачет»

Зачтено	Не зачтено
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.	Студент не раскрыл в основном теоретические вопросы, допущены неточности в определении основных понятий. При ответе на дополнительные вопросы допущены неточности.

5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

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

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

Основная литература:

1. Гимранова, Г.Х., Касимова Д.Ф. Оценка стоимости бизнеса: учебное пособие / Гимранова, Г.Х., Касимова Д.Ф. - Уфа: РИЦ БашГУ, 2018. – 136 с. ISBN 978-5-7477-4603-9. https://elib.bashedu.ru/dl/corp/Gimranova_Kasimova_sost_Ocenka%20stoimosti%20biznesa_up_2018.pdf
2. Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. - М. ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 183 с. : табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-4475-1595-9 ; URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=256331>.

Дополнительная литература:

3. Данилов, Н.Н. Оценка бизнеса. Краткий курс : учебное пособие / Н.Н. Данилов. - Кемерово : Кемеровский государственный университет, 2010. - 96 с. - ISBN 978-5-8353-1045-6 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=232334>.
4. Рутгайзер, В.М. Премии и скидки в оценке стоимости бизнеса / В.М. Рутгайзер. - Москва : Лаборатория книги, 2010. - 55 с. - ISBN 978-5-903271-90-0 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=96256>
5. Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология : учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Кантарович. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Библиогр. в кн. - ISBN 5-238-01113-X ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491>
6. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - Москва : Дашков и Ко, 2015. - 253 с. - ISBN 978-5-394-02368-2 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=221283>

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

№	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		
	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/
	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/
	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		
	Windows 8 Russian. Windows Professional 8 Russian Upgrade. Договор № 104 от 17.06.2013 г. Лицензии – бессрочные	
	Microsoft Office Standard 2013 Russian. Договор № 114 от 12.11.2014 г. Лицензии – бессрочные	
	КонсультатнтПлюс. Договор № 28826 от 09.01.2019г. Лицензии бессрочные.	

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), аудитория № 312 (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 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).</p> <p>3. учебная аудитория для проведения групповых и индивидуальных консультаций: лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение,</p>	<p>лаборатория социально-экономического моделирования № 107: учебная мебель, доска, проекционный экран с светодиодом 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 sonu (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 светодиодом 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> <p>аудитория № 210: учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 212: учебная мебель, доска, проектор infocus.</p> <p>аудитория № 213: учебная мебель, доска, проекционный экран с светодиодом lumien master control, проектор casio.</p> <p>аудитория № 218: учебная мебель, доска, мультимедиа-проектор infocus.</p> <p>аудитория № 220: учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 221 учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 222 учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 301 учебная мебель, экран на штативе, проектор aser.</p>
--	--

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 № 302

учебная мебель, персональный компьютер в комплекте hp, моноблок, персональный компьютер в комплекте моноблок игu.

аудитория № 305

учебная мебель, доска, проектор infocus.

аудитория № 307

учебная мебель, доска.

аудитория № 308

учебная мебель, доска.

аудитория № 309

учебная мебель, доска.

лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а

учебная мебель, доска, персональный компьютер lenovo thinkcentre – 16 шт.

лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в

учебная мебель, доска, персональный компьютер в комплекте № 1 игu corp 510 – 14 шт.

аудитория № 312

учебная мебель, доска.