

Одобрена на заседании  
Ученого Совета 30 мая 2022 г.  
Протокол №4

УТВЕРЖДАЮ:  
РЕКТОР АНО ВО «КИТ Университет»  
\_\_\_\_\_ В.А. Никулин

\_\_\_\_\_ 2022 г.

**ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**  
Экономика и управление проектами  
(наименование образовательной программы)

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ,**  
реализуемой без применения электронного (онлайн) курса

Б1.В.ДВ.06.01 Управление финансовыми активами  
(код и наименование РПД)

Управ. фин. активами.  
(сокращенное наименование дисциплины)

Магистратура  
(уровень образования)

38.04.01 Экономика  
(код и наименование направления подготовки)

Очная, заочная  
(формы обучения)

Ижевск, 2022 г.

## СОДЕРЖАНИЕ

1.	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	4
2.	Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
3.	Содержание и структура дисциплины.....	6
4.	Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине	9
5.	Методические материалы для освоения дисциплины.....	27
6.	Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»	29
6.1.	Основная литература.....	29
6.2.	Дополнительная литература.....	30
6.3.	Нормативно-правовые документы и иная правовая информация.....	30
6.4.	Интернет-ресурсы.....	30
6.5.	Иные источники.....	30
7.	Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	31

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

1.1. Дисциплина «Управление финансовыми активами» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ОПК ОС - 1	Способен применять знания микроэкономики (на продвинутом уровне) при решении практических и (или) исследовательских задач	ОПК ОС – 1/3	Современные методы управления финансовыми активами при решении практических и (или) исследовательских задач на микроуровне

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы следующие знания, умения и навыки:

Таблица 1.

Соответствие результатов обучения функциям профессионального стандарта и профессиональным задачам

Обобщенная трудовая функция	Трудовые функции	Профессиональные задачи	Код компонента компетенции	Результаты обучения
Построение интегрированной системы управления рисками	Планирование, координирование и нормативное обеспечение интегрированной комплексной деятельности подразделений по управлению рисками в соответствии со стратегическими целями организации Разработка интегрированной системы управления рисками Внедрение и эксплуатация системы интегрированной системы управления рисками	Подготовка заданий и разработка проектных решений с учетом фактора неопределенности; подготовка заданий и разработка системы социально-экономических показателей хозяйствующих субъектов; составление экономических разделов планов предприятий и организаций различных форм собственности; разработка стратегии поведения экономических	ОПК ОС - 1/3	<p><i>знания:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- о принципах построения систем управления финансовыми активами;</li> <li>- о сущности и элементах структуры финансового управления;</li> <li>- об основных принципах построения национальной финансовой системы, основах теории управления изменениями;</li> <li>- об основах современного управления финансами;</li> <li>- о процессе формирования современной системы управления финансами.</li> </ul>
				<p><i>умения:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проводить анализ управления финансовыми процессами;</li> <li>- формировать требования к</li> </ul>

	Поддержание устойчивого функционирования интегрированной системы управления рисками	агентов на различных рынках		<p>управлению современными финансовыми процессами предприятия; -разрабатывать мероприятия по управлению финансовыми активами; – определять функции сотрудников и подразделений при формировании центров ответственности.</p> <p><i>навыки:</i> - определения системообразующих факторов и условий формирования национальной финансовой системы; -оценки развития потенциала организации в управлении финансовыми активами; – навыками анализа и построения современной финансовой структуры компании.</p>
--	---	-----------------------------	--	---

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

Дисциплина Б1.В.ДВ.06.01 «Управление финансовыми активами» относится к части дисциплин, формируемых участниками образовательных отношений, блока 1 учебного плана направления подготовки магистров 38.04.01 «Экономика», 3 семестр. Освоение данной дисциплины базируется на знаниях, полученных студентами при изучении дисциплин: Б1.О.01 «Микроэкономика (продвинутый уровень)» (1 семестр), Б1.О.02 «Макроэкономика (продвинутый уровень)» (2 семестр), Б1.В.08 «Управленческая экономика» (2 семестр, зачет), Б1.В.10 «Управление и организация предпринимательской деятельности» (1 семестр), Б1. О.04 «Управление проектами» (2 семестр), Б1. О.05 «Экономика предприятия» (1 семестр). В свою очередь, знания, умения и навыки, полученные при изучении дисциплины Б1.В.13«Управление финансовыми активами» служат основой для таких дисциплин как: Б1.В.03 «Управление рисками» (3 семестр); Б1.В.07 «Методы привлечения инвестиций в проектную деятельность» (3 семестр), Б1. В.ДВ.01.01 «Приёмы и методы долгосрочного финансирования» (3 семестр).

Таблица 2.

Количество академических часов на контактную работу обучающихся с преподавателем и самостоятельную работу

Вид учебных занятий и самостоятельная работа	Объем дисциплины, час.				
	Всего	Семестры			
		1	2	3	4
<b>Очная форма обучения</b>					
<b>Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:</b>	<b>42</b>			<b>42</b>	
лекционного типа (Л)	<b>16</b>			<b>16</b>	
лабораторные работы (практикумы) (ЛР)					
практического (семинарского) типа (ПЗ)	<b>24</b>			<b>24</b>	

контролируемая самостоятельная работа обучающихся (КСР)	2			2	
Самостоятельная работа обучающихся (СР)	66			66	
Промежуточная аттестация	форма	экзамен		экзамен	
	час.				
Общая трудоемкость (час. / з.е.)	144/4			144/4	
Вид учебных занятий и самостоятельная работа	Объем дисциплины, час.				
	Всего	Курс			
		1	2	3	
<i>Заочная форма обучения</i>					
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:	14			14	
лекционного типа (Л)	4			4	
лабораторные работы (практикумы) (ЛР)					
практического (семинарского) типа (ПЗ)	8			8	
контролируемая самостоятельная работа обучающихся (КСР)	2			2	
Самостоятельная работа обучающихся (СР)	121			121	
Промежуточная аттестация	форма	экзамен		экзамен	
	час.	9		9	
Общая трудоемкость (час. / з.е.)	144/4			144/4	

### 3. Содержание и структура дисциплины

Таблица 3.

#### Структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости <sup>4</sup> , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
<i>Очная форма обучения</i>								
Тема 1.	Финансовые активы, их роль в современной экономике	14	2		4		8	Д, Т
Тема 2.	Основы теории управления финансовыми активами	16	2		6		8	О, З
Тема 3.	Финансовые активы с фиксированным доходом	14	2		4		8	О, Т, З
Тема 4.	Финансовые активы с переменным доходом	20	2		4		14	О, Э, З
Тема 5.	Портфельная теория и модели оценки стоимости финансовых активов	18	2		2		14	О, З, Э
Тема 6.	Производные финансовые инструменты	24	6		4		14	О, К
Промежуточная аттестация		36						экзамен
<b>Всего</b>		<b>144</b>	<b>16</b>		<b>24</b>	<b>2</b>	<b>66</b>	

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости <sup>4</sup> , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
<b>Заочная форма обучения</b>								
Тема 1.	Финансовые активы, их роль в современной экономике	19	-		1		18	Д, Т
Тема 2.	Основы теории управления финансовыми активами	19	-		1		18	О, З
Тема 3.	Финансовые активы с фиксированным доходом	24	1		2		21	О, Т, З
Тема 4.	Финансовые активы с переменным доходом	24	1		2		21	О, Э, З
Тема 5.	Портфельная теория и модели оценки стоимости финансовых активов	23	1		1		21	О,З, Э
Тема 6.	Производные финансовые инструменты	26	1		1	2	22	О, К
<b>Промежуточная аттестация</b>		<b>9</b>						экзамен
<b>Всего</b>		<b>144</b>	<b>4</b>		<b>8</b>	<b>2</b>	<b>121</b>	

Примечание: 4 – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), эссе (Э), дискуссия (Д), задание (З), кейс (К), деловая игра (ДИ).

Используемые сокращения:

Л – занятия лекционного типа (лекции и иные учебные занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях, обучающимся)<sup>1</sup>;

ЛР – лабораторные работы (вид занятий семинарского типа)<sup>2</sup>;

ПЗ – практические занятия (виды занятия семинарского типа за исключением лабораторных работ)<sup>3</sup>;

<sup>1</sup>Абзац 2 пункта 31 Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры, утвержденного приказом Минобрнауки России от 05 апреля 2017 г. № 301 (ред. от 17.08.2020) (зарегистрирован Минюстом России 14 июля 2017г., регистрационный № 47415)

<sup>2</sup>См. абзац 2 пункта 31 Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры, утвержденного приказом Минобрнауки России от 05 апреля 2017 г. № 301 (ред. от 17.08.2020) (зарегистрирован Минюстом России 14 июля 2017г., регистрационный № 47415)

<sup>3</sup>См. абзац 2 пункта 31 Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры, утвержденного приказом Минобрнауки России от 05 апреля 2017 г. № 301 (ред.

КСР – индивидуальная работа обучающихся с педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях (в том числе индивидуальные консультации)<sup>4</sup>;

ДОТ – занятия, проводимые с применением дистанционных образовательных технологий, в том числе с применением виртуальных аналогов профессиональной деятельности.

СР – самостоятельная работа, осуществляемая без участия педагогических работников организации и (или) лиц, привлекаемых организацией к реализации образовательных программ на иных условиях.

Таблица 4.

### Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем
Тема 1.	Финансовые активы, их роль в современной экономике	Сущность финансовых активов. Виды финансовых активов, их классификация. Финансовые рынки, их функции и элементы инфраструктуры. Особенности развития рынка финансовых активов в РФ. Процесс управления финансовыми активами, его характеристика и основные этапы.
Тема 2.	Основы теории управления финансовыми активами	Фактор времени в экономических процессах. Потoki платежей и методы их оценки. Виды и временная структура процентных ставок. Теории временной структуры процентных ставок. Концепция эффективности рынка капиталов. Понятие полноты и безарбитражности рынка. Виды рисков при операциях с финансовыми активами. Взаимосвязь риска и
Тема 3.	Финансовые активы с фиксированным доходом	Виды финансовых активов с фиксированным доходом, их основные характеристики. Факторы, влияющие на стоимость и доходность финансовых активов с фиксированным доходом. Методы оценки стоимости и доходности финансовых активов с фиксированным доходом. Дюрация и выпуклость как мера риска финансовых активов с фиксированным доходом. Рейтинги долговых инструментов. Особенности оценки финансовых активов с фиксированным доходом в РФ.
Тема 4.	Финансовые активы с переменным доходом	Обыкновенные акции как объект вложения. Денежные потоки от обыкновенных акций. Компоненты доходности акций. Модели оценки стоимости акций. Модели дисконтирования дивидендов (DDM). Модели оценки денежных потоков (DCF-модели). Модели оценки, базирующиеся на мультипликаторах. Особенности оценки акций российских предприятий.

от 17.08.2020) (зарегистрирован Минюстом России 14 июля 2017г., регистрационный № 47415)

<sup>4</sup>Абзац 2 пункта 31 Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры, утвержденного приказом Минобрнауки России от 05 апреля 2017 г. № 301 (ред. от 17.08.2020) (зарегистрирован Минюстом России 14 июля 2017г., регистрационный № 47415)

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем
Тема 5.	Портфельная теория и модели оценки стоимости финансовых активов	Понятие портфеля финансовых активов, принципы и этапы его формирования. Риск и доходность портфеля. Оптимальный портфель. Рыночный портфель. Характеристическая линия рынка капиталов (СML). Модель оценки стоимости финансовых активов (САРМ). Характеристическая линия ценной бумаги (SML). Модель арбитражного ценообразования (АРТ). Особенности моделей Фамы-Френча, Блэка, Дженсона. Проблемы применения моделей оценки финансовых активов в РФ.
Тема 6.	Производные финансовые инструменты	Виды и общая характеристика производных инструментов. Типы и фундаментальные свойства опционов. Факторы, определяющие стоимость опционов. Паритет опционов "call" и "put". Базовые модели стоимостной оценки опционов. Типы и основные характеристики фьючерсных контрактов. Методы оценки фьючерсных контрактов. Форвардные контракты и свопы. Управление финансовыми рисками с использованием фьючерсных и форвардных контрактов. Хеджирование рисков с применением свопов. Опционные стратегии хеджирования. Оценка финансовых активов со встроенными опционами. Реальные опционы.

#### **4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине**

##### 4.1. Формы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

4.1.1. В ходе реализации дисциплины «Управление финансовыми активами» используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся: опрос (О), тестирование (Т), задание (З), кейс (К), дискуссия (Д), эссе (Э).

4.1.2. Промежуточная аттестация проводится в форме зачета с оценкой.

##### 4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Финансовые активы, их роль в современной экономике	Дискуссия. Тестирование.
Тема 2. Основы теории управления финансовыми активами	Опрос. Задание.
Тема 3. Финансовые активы с фиксированным доходом	Опрос. Тестирование. Задание.
Тема 4. Финансовые активы с переменным доходом	Опрос. Эссе. Задание.
Тема 5. Портфельная теория и модели	Опрос. Задание. Эссе.



оценки стоимости финансовых активов	
Тема 6. Производные финансовые инструменты	Опрос. Кейс.

## Тема 1. Финансовые активы, их роль в современной экономике.

### *Дискуссия.*

Сущность и классификация финансовых активов.

Операции с финансовыми активами.

Финансовые рынки, их функции и элементы инфраструктуры.

Особенности развития рынка финансовых активов в РФ.

Процесс управления финансовыми активами, его характеристика и основные этапы.

### *Тестирование.*

1. Что из перечисленного может рассматриваться как главная цель финансового менеджера компании, акции которой обращаются на бирже?

- А) максимизация чистой прибыли компании
- Б) максимизация рыночной капитализации компании
- В) максимизация дохода на акцию
- Г) максимизация размеров компании.

2. К внешним факторам, влияющим на стоимость компании, относятся ...

- 1) динамика рынка капитала
- 2) отраслевые особенности
- 3) система налогообложения
- 4) репутация компании.

Выберите верный ответ:

- А) 1, 2;
- б) 2, 3;
- в) 1, 2, 3;
- г) 1, 2, 3, 4.

3. Что из перечисленного можно отнести к агентским издержкам?

- А) затраты на аудит финансовой отчетности компании
- Б) средства, идущие на вознаграждения менеджеров компании
- В) затраты на привлечение финансовых ресурсов
- Г) затраты на страхование активов компании
- Д) нет правильного ответа.

4. Агентские издержки – это ...

- А) издержки, возникающие в результате столкновения интересов акционеров и менеджеров корпорации
- Б) издержки контроля за действиями менеджеров
- В) те и другие одновременно
- Г) нет правильного ответа.

5. Компания увеличивает стоимость для акционеров, если ....

- А) чистая прибыль компании от операционной деятельности после вычета налогов (NOPAT) больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период
- Б) NOPAT меньше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период
- В) NOPAT равна совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период
- Г) чистая прибыль компании от операционной деятельности больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период.

6. К внутренним факторам, влияющим на стоимость компании не относится:
- 1) Рентабельность операций и структура себестоимости
  - 2) Психологические настроения инвесторов
  - 3) Репутация компании
  - 4) Оценка качества управления.
- Выберите верный ответ:
- А) 2;
  - Б) 3;
  - В) 1, 2, 3;
  - Г) 1, 2, 3, 4.
7. Требуемая норма доходности – это ...
- А) норма доходности, которую инвесторы, кредиторы и другие заинтересованные субъекты ожидают получить от своих вложений в течение заданного периода
  - Б) минимальный уровень ожидаемой доходности, при котором наступает возможность осуществления вложений в данную компанию
  - В) норма доходности, рассчитываемая как разность между приведенной стоимостью доходов и первоначальными инвестициями
  - Г) норма доходности инвестиций, имеющих положительную NPV.
8. Приведенная стоимость денег – это ...
- А) поэтапное увеличение вложенной суммы путем присоединения к первоначальному ее размеру суммы процентных платежей
  - Б) сумма инвестированных в настоящий момент денежных средств, в которую они превратятся через некоторый период времени с учетом определенной ставки процента
  - В) сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной процентной ставки к настоящему моменту времени
  - Г) сумма дохода, которая образуется в результате инвестирования денег с учетом фактора инфляции.
9. Преимуществом показателя «стоимость» перед другими измерителями эффективности являются:
- 1) Стоимость учитывает как внутренние, так и внешние факторы, влияющие на работу компании
  - 2) Стоимость компании учитывает перспективы компании на сколь угодно долгий период прогнозирования
  - 3) Стоимость позволяет учесть как финансовые, так и нефинансовые показатели работы компании.
- Выберите правильный ответ:
- А) 1, 2;
  - Б) 2, 3;
  - В) 1, 3;
  - Г) 1, 2, 3.
10. Какие из следующих характеристик являются преимуществом владельца обыкновенных акций над индивидуальным предпринимателем?
- А) владелец обыкновенных акций несет неограниченную ответственность по долгам компании
  - Б) срок деятельности корпорации ограничен
  - В) Дивидендные выплаты по обыкновенным
  - Г) нет правильных ответов

## **Тема 2. Основы теории управления финансовыми активами.**

### ***Опрос.***

Содержание практического и/ или семинарского занятия, форма его проведения:

Фактор времени в экономических процессах.

Виды и временная структура процентных ставок.

Теории временной структуры процентных ставок.

Концепция эффективности рынка капиталов. Понятие полноты и безарбитражности рынка.

### ***Задание.***

На основе данных сайта Московской биржи представить следующую информацию:

-Список ценных бумаг, допущенных к торгам в ЗАО "ФБ ММВБ";

- Общее количество торгуемых ценных бумаг в ЗАО "ФБ ММВБ" (ценные бумаги/эмитенты);

- Правилами листинга ЗАО "ФБ ММВБ", для включения в Первый, Второй или Третий уровень (в том числе требования для акций, требования для облигаций российских эмитентов, требования для российских депозитарных расписок, требования для ценных бумаг иностранных эмитентов);

- Требования к корпоративному управлению эмитента, соблюдение которых является условием включения акций в Первый и Второй уровень, Требования к корпоративному управлению эмитента, соблюдение которых является условием включения облигаций в Первый уровень;

- Делистинг ценных бумаг;

- Понятие дефолта (технического дефолта), информация о дефолтах;

- Количественные показатели (Коэффициент Free-floatна основании Методики расчета коэффициента free-float, Рентабельность капитала, Дивидендная доходность).

## **Тема 3. Финансовые активы с фиксированным доходом.**

### ***Опрос***

Содержание практического и/ или семинарского занятия, форма его проведения:

Виды финансовых активов с фиксированным доходом, их основные характеристики.

Методы оценки стоимости и доходности финансовых активов с фиксированным доходом.

Методы оценки рисков активов с фиксированным доходом.

### ***Задание.***

1. Представьте анализ долгового рынка РФ (в том числе Объем рынка рублевых облигаций в обращении, млрд рублей; Структуру рынка рублевых облигаций, %; Отраслевую структуру рынка корпоративных облигаций в РФ, % и др.)используя данные официальных сайтов Службы банка России по финансовым рынкам, Московской биржи, Статистики Банка России, Министерства финансов РФ, группы Интерфакс и другие. Дайте характеристику рейтингам долговых инструментов, опишите значение наличия рейтинга при размещении обязательств на национальных и международных рынках. Сравните системы рейтинговых оценок международных агентств, приведите примеры

рейтингов еврооблигаций российских эмитентов.

**Тестирование.**

1. Облигации могут быть классифицированы:
  - а) по номиналу;
  - б) по техническим характеристикам выпуска;
  - в) по сроку обращения;
  - г) по форме выплаты дохода.
2. Какого типа зависимость существует между доходностью к погашению YTM и ставкой реинвестирования купонного дохода г:
  - а) линейная;
  - б) случайная;
  - в) прямая;
  - г) обратная.
3. Дюрация представляет собой показатель, характеризующий:
  - а) зависимость между ценой облигации и ее доходности к погашению;
  - б) чувствительность цены облигации к изменениям процентных ставок;
  - в) уровень изменчивости курсовых цен;
  - г) риск неплатежей по облигации.
4. 5- летняя бескупонная облигация номиналом в 1000 руб. была приобретена при размещении по курсу 70% от номинала. Какова доходность к погашению этой облигации?
  - а) 7,39%
  - б) 8,12%
  - в) 10%
  - г) 30%.
5. Если генерируемые облигацией денежные потоки дисконтируются по меньшей ставке, чем купонная ставка самой облигации, то...
  - а) цена облигации увеличится;
  - б) купонная ставка облигации увеличится;
  - в) номинальная стоимость облигации уменьшится;
  - г) купонные выплаты сократятся до ставки дисконтирования.
6. Как много готовы заплатить за облигацию номиналом 1000 у.е. с 10%-ными годовыми выплатами купона, сроком погашения 5 лет и ставкой дисконтирования 12%?
  - а) 927,9 у.е.;
  - б) 981,4 у.е.;
  - в) 1000 у.е.;
  - г) 1075,82 у.е.;
  - д) нет правильного ответа.
7. Ставка дисконтирования, которая уравнивает текущую стоимость выплат по облигации и ее рыночную цену, называется...
  - а) ставка доходности;
  - б) доходность к погашению;
  - в) текущая доходность;
  - г) купонная ставка.
8. Согласно теории предпочтения ликвидности, форвардная ставка...
  - а) меньше, чем ожидаемая в будущем спот-ставка;
  - б) больше, чем ожидаемая в будущем спот-ставка;
  - в) равна ожидаемой в будущем спот-ставке;
  - г) нет правильного ответа.
9. Чему равна купонная ставка облигации за 3 года до погашения, если доходность к

погашению равна 6%, а цена облигации 1053,46 у.е. (номинал облигации 100 у.е.)?

- а) 6%;
- б) 8%;
- в) 10%;
- г) 11%.

10. Какова фактическая доходность для инвестора, который заплатил 1054, 47 у.е. за трехгодичную облигацию с 7%-ным купоном. Если он продал ее через год за 1037, 19 у.е. (номинал облигации 100 у.е.)?

- а) 5,00%;
- б) 5,33%;
- в) 6,46%;
- г) 7,00%;
- д) нет правильного ответа.

#### **Тема 4. Финансовые активы с переменным доходом.**

##### ***Опрос***

Содержание практического и/ или семинарского занятия, форма его проведения:

Понятие портфеля финансовых активов, принципы и этапы его формирования.

Риск и доходность портфеля.

Модели оценки стоимости финансовых активов (CAPM, АРТ и др.).

##### ***Темы эссе***

1. Концепция эффективности рынка, ее роль в управлении инвестиционным портфелем.

2. Современные информационные технологии в управлении портфелем финансовых активов.

3. Методы хеджирования портфелей облигаций.

4. Управление портфелем облигаций: принципы и модели.

##### ***Задание.***

Из компаний одной отрасли выберите любые две подряд идущие по капитализации, эмитировавшие свои обыкновенные акции. По ежедневным данным за период (1.11.2014-1.11.2016) рассчитайте ежедневную доходность акций и их стандартное отклонение (данные по все акциям должны быть сопоставимы). Рассчитайте для выбранных акций коэффициент корреляции. Дайте объяснение его значению.

Составьте из двух акций 5 различных портфелей, с разными весами 1:9, 3:7, 5:5, 7:3, 9:1 плюс два портфеля, состоящие из акций только одного вида. Для каждого портфеля рассчитайте его доходность и стандартное отклонение. Прокомментируйте полученные показатели диверсификации риска с помощью портфеля. Что можно предложить для улучшения портфеля?

#### **Тема 5. Портфельная теория и модели оценки стоимости финансовых активов.**

##### ***Опрос***

Содержание практического и/ или семинарского занятия, форма его проведения:

Понятие портфеля финансовых активов, принципы и этапы его формирования.

Риск и доходность портфеля.

Модели оценки стоимости финансовых активов (CAPM, АРТ и др.).

##### ***Задание.***

Из компаний одной отрасли выберите любые две подряд идущие по капитализации, эмитировавшие свои обыкновенные акции. По ежедневным данным за период (1.11.2014-1.11.2016) рассчитайте ежедневную доходность акций и их стандартное отклонение (данные по все акциям должны быть сопоставимы). Рассчитайте для выбранных акций коэффициент корреляции. Дайте объяснение его значению.

Составьте из двух акций 5 различных портфелей, с разными весами 1:9, 3:7, 5:5, 7:3, 9:1 плюс два портфеля, состоящие из акций только одного вида. Для каждого портфеля рассчитайте его доходность и стандартное отклонение. Прокомментируйте полученные показатели диверсификации риска с помощью портфеля. Что можно предложить для улучшения портфеля?

### Темы эссе

1. Концепция эффективности рынка, ее роль в управлении инвестиционным портфелем.
2. Современные информационные технологии в управлении портфелем финансовых активов.
3. Методы хеджирования портфелей облигаций.
4. Управление портфелем облигаций: принципы и модели.

### Тема 6. Производные финансовые инструменты.

#### Опрос.

Содержание практического и/ или семинарского занятия, форма его проведения:

Виды и общая характеристика производных инструментов.

Базовые модели стоимостной оценки опционов.

Методы оценки фьючерсных контрактов.

Форвардные контракты и свопы.

Хеджирование рисков с применением производных инструментов.

#### Кейс.

1. Установите соответствие между понятием и его определением

1. Длинная позиция	А. Покупка или продажа фьючерсного контракта
2. Короткая позиция	Б. Позиция продавца базисного актива
3. Форвард	В. Срочный биржевой или внебиржевой контракт, обязательный для исполнения только одной стороной, если вторая сторона предъявит требование об исполнении контракта
4. Фьючерс	Г. Позиция покупателя базисного актива в срочном контракте
5. Опцион	Д. Срочный контракт, обязательный для исполнения, который в большинстве случаев означает физическую поставку базисного актива
	Е. Срочный биржевой контракт, обязательный для исполнения обеими сторонами
	Н. Правильный ответ не указан

- 2.

1. Форвардная цена	А. Цена исполнения форвардного контракта, т.е. цена, по которой будет исполнена форвардная сделка
2. Теоретическая форвардная цена	Б. Цена актива для определенного момента в будущем, характеризующая конъюнктуру данного актива относительно определенного момента в будущем

3. Цена поставки	В. Форвардная цена, которая не дает возможности заработать арбитражную прибыль
4. Цена форвардного контракта	Г. Цена форвардного контракта, которая дает возможность заработать арбитражную прибыль
	Д. Все затраты, связанные с владением базисным активом в течение действия фьючерсного контракта, и упущенная прибыль
	Е. Разница между двумя фьючерсными ценами для разных месяцев поставки
	Н. Правильный ответ не указан

3.

1. Первоначальная (депозитная) маржа	А. Сумма выигрыша или проигрыша, начисляемая по итогам фьючерсных торгов по счетам участников торгов
2. Вариационная маржа	Б. Минимальная сумма средств, которая должна находиться на счетах участников фьючерсных торгов
3. Короткая позиция	В. Гарантийный взнос участников фьючерсных торгов
4. Длинная позиция	Г. Покупка фьючерса
5. Поддерживающая маржа	Д. Продажа фьючерса
	Е. Премия по фьючерсному контракту
	Н. Правильный ответ не указан

4. За американский опцион колл уплачена премия в размере 30 руб., цена исполнения – 180 руб., спот-цена базисного актива – 50 руб. Определите финансовый результат для покупателя в случае немедленного исполнения опциона.

5. Премия опциона колл равна 20 руб., спот-цена – 130 руб., цена исполнения – 117 руб. Определите внутреннюю и временную стоимость опциона.

6. Оцените справедливость следующих высказываний (верно, неверно):

1. Биржа выступает гарантом исполнения форвардных и фьючерсных сделок.
2. Форвардный контракт может быть заключен на любое количество базисного актива.
3. Форвардные контракты – это контракты, которые не имеют обязательной силы и не обращаются на бирже.
4. Цель заключения форвардного контракта – получить спекулятивную прибыль от изменения цены.
5. Форвардные контракты являются более гибким инструментом по сравнению с фьючерсами, однако они менее ликвидны.
6. Продажа форвардного контракта позволяет застраховаться от роста цены базисного актива.
7. В случае неблагоприятного изменения рыночной ситуации убытки сторон по фьючерсному контракту не ограничены.
8. Во фьючерсных контрактах первоначальную маржу платит только продавец контракта.
9. Короткая продажа фьючерсного контракта на процентную ставку защищает от роста процентных ставок, а длинная покупка – от их падения.
10. Короткое хеджирование используется для страхования от будущего падения цены базисного актива на спот-рынке, а длинное хеджирование – от ее повышения.

#### *Темы эссе.*

1. Фьючерсные контракты в управлении финансовыми рисками.
2. Модели оценки опционов, их роль в финансовом анализе.

3. Применение опционов для хеджирования портфельных рисков.
4. Сущность и применение свопов в финансовом менеджменте.
5. Форвардные и фьючерсные контракты в управлении ценовыми рисками.

**Список вопросов для подготовки к зачёту с оценкой по дисциплине «Управление финансовыми активами».**

1. Виды и общая характеристика производных инструментов.
2. Виды и временная структура процентных ставок.
3. Оценка финансовых активов со встроенными опционами.
4. Теории временной структуры процентных ставок.
5. Типы и основные характеристики фьючерсных контрактов.
6. Гипотеза об эффективности рынков.
7. Методы оценки фьючерсных контрактов.
8. Сущность и условия арбитража.
9. Рейтинги инструментов с фиксированным доходом.
10. Виды финансовых активов с фиксированным доходом, их основные характеристики.
11. Опционные стратегии хеджирования.
12. Факторы, влияющие на стоимость и доходность инструментов с фиксированным доходом.
13. Риск и доходность портфеля. Оптимальный портфель.
14. Методы оценки стоимости и доходности финансовых активов с фиксированным доходом.
15. Понятие портфеля финансовых активов, принципы и этапы его формирования.
16. Хеджирование рисков с применением свопов.
17. Дюрация и выпуклость как мера риска долговых инструментов.
18. Сущность и виды своповых операций.
19. Управление портфелем инструментов с фиксированной доходностью.
20. Типы и свойства опционов. Факторы, определяющие их стоимость.
21. Модели дисконтирования дивидендов (DDM).
22. Характеристическая линия рынка капиталов (CML).
23. Паритет опционов "call" и "put".
24. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM).
25. Управление финансовыми рисками с использованием фьючерсных и форвардных контрактов.
26. Модели оценки акций, базирующиеся на коэффициентном анализе.
27. Форвардные контракты, методы их оценки.
28. Характеристическая линия ценной бумаги (SML).
29. Базовые модели стоимостной оценки опционов.
30. Типы портфелей ценных бумаг, их характеристика.
31. Модель арбитражного ценообразования (APT).
32. Форвардные ставки, их сущность и характеристика.
33. Классификация финансовых активов.
34. Характеристика модели Блэка-Шоулза.
35. Оценка доходности и стоимости бессрочных инструментов.

**Тест по дисциплине «Управление финансовыми активами»**

1. **Облигации могут быть классифицированы:**



- а) по номиналу;
- б) по техническим характеристикам выпуска;
- в) по сроку обращения;
- г) по форме выплаты дохода.

**2. Если генерируемые облигацией денежные потоки дисконтируются по меньшей ставке, чем купонная ставка самой облигации, то...**

- а) цена облигации увеличится;
- б) купонная ставка облигации увеличится;
- в) номинальная стоимость облигации уменьшится;
- г) купонные выплаты сократятся до ставки дисконтирования.

**3. Как много готовы заплатить за облигацию номиналом 1000 у.е. с 10%-ными годовыми выплатами купона, сроком погашения 5 лет и ставкой дисконтирования 12%?**

- а) 927,9 у.е.;
- б) 981,4 у.е.;
- в) 1000 у.е.;
- г) 1075,82 у.е.;
- д) нет правильного ответа.

**4. Ставка дисконтирования, которая уравнивает текущую стоимость выплат по облигации и ее рыночную цену, называется...**

- а) ставка доходности;
- б) доходность к погашению;
- в) текущая доходность;
- г) купонная ставка.

**5. Согласно теории предпочтения ликвидности, форвардная ставка...**

- а) меньше, чем ожидаемая в будущем спот-ставка;
- б) больше, чем ожидаемая в будущем спот-ставка;
- в) равна ожидаемой в будущем спот-ставке;
- г) нет правильного ответа.

**6. Какое утверждение относительно риска инвестирования для ценной бумаги неверно: «Риск реинвестирования...**

- а) минимален для бескупонной облигации»;
- б) становится более значительным для тех инвесторов, у которых более длительный горизонт планирования»;
- в) становится более значительным, когда текущие купоны, которые планируется реинвестировать, относительно малы»;
- г) имеет большое значение для тех инвесторов, которые получают свой доход от купонных выплат по облигациям».

**7. Что предполагает гипотеза об информационной эффективности рынка:**

- а) вся информация мгновенно поступает на рынок и отражается в ценах;
- б) на эффективном рынке не следует рассчитывать на получение сверхприбылей;
- в) не существует никаких ограничений и затрат на доступ к информации;
- г) использование прошлой и доступной информации помогает прогнозировать цены.

**8.Равномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые интервалы времени при использовании одинаковой ставки процента - это....**

- а) аннуитет;
- б) дисконтирование;
- в) своп;
- г) проценты за кредит.

**9.Организация мобилизует свои денежные средства на...**

- а) страховом рынке;
- б) рынке коммуникационных услуг;
- в) фондовом рынке;
- г) валютном рынке.

**10. Организация привлекает краткосрочные ссуды на...**

- а) рынке капитала;
- б) товарном рынке;
- в) страховом рынке;
- г) денежном рынке.

**11. Термин "альтернативные издержки" означает:**

- а) доход, от которого отказывается инвестор, вкладывая деньги в иной проект;
- б) уровень банковского процента;
- в) издержки по привлечению данной суммы денежных средств;
- г) доходность государственных ценных бумаг.

**12. Ставку дисконтирования определяют ...**

- а) темп инфляции, минимальная реальная норма прибыли, коэффициент учета степени риска;
- б) темп инфляции, среднеотраслевая рентабельность продукции, учетная ставка по кредитам;
- в) коэффициент изменения розничных цен, минимальная реальная норма прибыли, ставка рефинсирования ЦБ РФ.

**13. Текущая доходность облигации может быть определена...**

- а) умножением текущей рыночной цены облигации на ее купонную ставку;
- б) делением текущей рыночной цены облигации на годовые купонные выплаты по ней;
- в) делением текущей рыночной цены облигации на ее номинальную стоимость;
- г) делением годовых купонных выплат по облигации на текущую рыночную цену.

**14. Диверсификация портфеля приводит к уменьшению общего риска за счет...**

- а) уменьшения систематического риска инвестиций;
- б) уменьшения несистематического риска инвестиций;
- в) уменьшения финансового риска инвестиций;
- г) все ответы верные;
- д) нет правильного ответа.

**15. Размещая инвестиции в два вида акций, Вы добьетесь более значительного снижения риска, если...**

- а) две акции имеют положительную корреляцию (0,7);
- б) корреляция между ними отсутствует (0);
- в) имеется умеренная отрицательная корреляция (-0,5);
- г) корреляция отрицательная и равна (-1);
- д) нет правильного ответа.

**16. Дисперсия доходности инвестиций есть мера...**

- а) изменчивости ставок доходности;
- б) вероятности отрицательной доходности;
- в) исторической доходности за долгий период;
- г) средней стоимости инвестиций;
- д) нет правильного ответа.

**17. Стандартное квадратичное отклонение отдельных обыкновенных акций обычно выше, чем стандартное квадратичное отклонение рыночного портфеля, потому, что отдельная обыкновенная акция...**

- а) предлагает большую доходность;
- б) имеет больший систематический риск;

- в) имеет недиверсифицированный риск;
- г) не имеет уникального риска;
- д) нет правильного ответа.

**18. Выгоды от диверсификации портфеля выше, чем если отдельные ценные бумаги из этого портфеля имеют доходности, которые...**

- а) изменяются одинаково по отношению к остальным из состава портфеля;
- б) *изменяются разнонаправленно по отношению к остальным из состава портфеля;*
- в) не скоррелированы с остальными из состава портфеля;
- г) движутся против экономического цикла (конрцикличны);
- д) нет правильного ответа.

**19. Лучший способ сократить макроэкономический риск портфеля акций – это инвестировать в акции, которые...**

- а) имеют только уникальные риски;
- б) *диверсифицированы от макроэкономических рисков;*
- в) имеют слабую связь с деловыми циклами;
- г) выплачивают гарантированные дивиденды;
- д) нет правильного ответа.

**20. Сочетание безрискового актива и портфеля только из рискованных активов приведет ко всему нижеперечисленному, кроме...**

- а) *стандартное отклонение ожидаемой доходности подобного портфеля есть линейная функция от стандартного отклонения портфеля из рискованных активов;*
- б) *ожидаемая доходность подобного портфеля есть средневзвешенная из доходностей безрискового актива и доходности портфеля из рискованных активов;*
- в) *эффективное множество становится линией, соединяющей точки на плоскости «доходность-стандартное отклонение», соответствующие безрисковому активу и портфелю из рискованных активов;*
- г) *все возможные комбинации «риск-доходность» на плоскости «доходность-стандартное отклонение» между безрисковым активом и портфелем из рискованных активов лежат на одной прямой линии;*
- д) нет правильного ответа.

**21. Когда безрисковый актив отсутствует или недоступен для инвестора, оптимальный портфель для каждого инвестора представлен точкой...**

- а) соответствующей рыночному портфелю;
- б) *соответствующей полному портфелю;*
- в) касания линии рынка капитала и эффективного множества портфелей;
- г) касания кривой безразличия инвестора и эффективного множества портфелей;
- д) нет правильного ответа.

**22. Если инвестор может брать и давать займы деньги по безрисковой ставке, то какое из следующих утверждений неверно?**

- а) *линия рынка капитала является прямой;*
- б) *любой актив или портфель, лежащий ниже линии рынка капитала, является неэффективным;*
- в) *инвестор может получить любую доходность, если нет ограничения на размер заимствований;*
- г) верны утверждения, а) и б).

**23. Согласно критерия «риск-доходность» инвестор предпочтет портфель А портфелю В, если...**

- а)  $E(r_A) \leq E(r_B)$  и  $\sigma_A \leq \sigma_B$
- б)  $E(r_A) \leq E(r_B)$  и  $\sigma_A \geq \sigma_B$
- в)  $E(r_A) \geq E(r_B)$  и  $\sigma_A \geq \sigma_B$

г)  $E(r_A) \geq E(r_B)$  и  $\sigma_A \leq \sigma_B$

**24. Если приведенная стоимость 550 у.е., получаемых через год, равна 500 у.е., то коэффициент дисконтирования составляет:**

а) 0,909;

б) 1,110;

в) 0,110;

г) нет правильного ответа.

**25. Из нижеперечисленных укажите признак, наиболее характерный для недооцененных акций:**

а) устойчивое снижение цен акций;

б) устойчивый рост цен акций;

в) небольшое количество заявок на покупку акций;

г) внутренняя стоимость акций больше их рыночной цены.

**26. Как рассчитывается показатель "финансового рычага"?**

а) как отношение всех обязательств к собственному капиталу;

б) как отношение долгосрочных обязательств к сумме активов;

в) как отношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу;

г) как отношение чистой прибыли к сумме активов.

**27. Что из ниже перечисленного может являться признаком переоцененности акций компании при сравнении ее показателей с их среднеотраслевыми значениями?**

а) более низкое значение отношения рыночной цены акции к ее балансовой стоимости;

б) более высокое значение показателя P/E;

в) более высокое значение показателя рентабельности собственного капитала;

г) более низкое значение показателя финансового рычага.

**28. Предположим, что ожидаемая рыночная доходность равна 15%, безрисковая ставка равна 7%. Если "бета" акции равна 1,3, то какова ее ожидаемая доходность в соответствии с CAPM?**

а) 19,5%;

б) 17,4%;

в) 9,1%;

г) 10,4%.

**29. Требуемая норма доходности – это ...**

а) норма доходности, которую инвесторы, кредиторы и другие заинтересованные субъекты ожидают получить от своих вложений в течение заданного периода;

б) минимальный уровень ожидаемой доходности, при котором наступает возможность осуществления вложений в данную компанию;

в) норма доходности, рассчитываемая как разность между приведенной стоимостью доходов и первоначальными инвестициями;

г) норма доходности инвестиций, имеющих положительную NPV.

**30. Какие из следующих характеристик являются преимуществом владельца обыкновенных акций над индивидуальным предпринимателем?**

а) владелец обыкновенных акций несет неограниченную ответственность по долгам компании;

б) срок деятельности корпорации ограничен;

в) дивидендные выплаты по обыкновенным акциям не облагаются налогом;

г) нет правильного ответа.

## Практико-ориентированные задания

### Задание 1.

У компании ожидаемый коэффициент реинвестирования равен 40%. Прогнозируется, что темп роста ее прибыли составит 4% в год. Если требуемая ставка доходности по акциям такого типа составляет 12% в год, то отношение P/E компании равно ...

**Задание 2.**

Какая дивидендная доходность за год будет отражена в финансовом пресс-релизе компании, которая за 2-ой квартал выплатила в качестве дивиденда 3 у.е. на обыкновенную акцию (выплачиваемые компанией дивиденды являются постоянной величиной), а последняя известная цена акций компании на бирже составила 240 у.е. за акцию?

**Задание 3.**

Предположим, что на рынке существует акция, по которой не выплачиваются дивиденды, но ожидается, что первый дивиденд по ней выплачивается через 5 лет в размере 1 у.е. Также ожидается, что в течение трех лет после первой выплаты дивиденды будут расти с темпом прироста 25% в год, а затем неограниченно долго – с темпом прироста 5%. Если требуемая норма доходности составляет 10,3%, то сейчас такая акция стоит ...

**Задание 4.**

Используя интернет-ресурсы, подберите примеры компании, принадлежащие одной сфере деятельности и являющиеся эмитентами для оценки стоимости которых было бы правомерно использовать:

- а) модель нулевого темпа роста дивидендов;
- б) модель постоянного темпа роста дивидендов;
- в) модель убывающего темпа роста дивидендов;
- г) модель переменного темпа роста дивидендов.

Аргументируйте свою точку зрения на основе фактического материала с помощью расчетов и графиков.

**Задание 5.**

Представители вновь созданной компании заявляют, что она обладает уникальными разработками в области лекарственных препаратов, однако до момента запуска лекарства в масштабное промышленное производство необходимо завершить работы и провести серию экспериментов. Для финансирования дальнейших работ компания выходит на рынок и осуществляет выпуск акций. При этом в уставе компании записано, что она не собирается осуществлять выплату дивидендов ни в какой период своей жизни. Какова стоимость таких акций? Будут ли акции реализованы на рынке и чем будет определяться их цена?

**Задание 6.**

Основываясь на данных таблицы:

Показатель	Характеристика рынка		
	Рынок «медведей»	Нормальный рынок	Рынок «быков»
Вероятность	0,2	0,5	0,3
Доходность актива X, %	-20	18	50
Доходность актива Y, %	-15	20	10

Найдите доходность портфеля, если 90000 у.е. инвестированы в актив X, а остальные 10000 у.е. – в актив Y.

### Задание 7.

Государство осуществляет специальное право в управлении публичным акционерным обществом «А» в виде «золотой акции», а 45% акций акционерного общества «Б» находятся в собственности государства.

Требуется указать на отличия в управлении со стороны государства по следующим показателям:

№ п/п	Показатель	«Золотая акция»	Владение пакетом акций
1.	Формы управления со стороны государства		
2.	Причины возникновения права управления		
3.	Права представителей Российской Федерации и субъектов Российской Федерации		
4.	Ограничения на использование права управления		
5.	Меры, направленные на защиту государственных интересов		

### Задание 8.

Портфель паевого инвестиционного фонда состоит из следующих видов активов:

№ п/п	Виды активов	Количество, шт.	Стоимость, руб.	
			номинальная	рыночная
1.	Акционерная компания «А»	1 000	1 000	2 000
2.	Государственные купонные облигации	10 000	1 000	98%
3.	Дисконтные облигации компании «Б»	10 000	1 000	95%
4.	Валюта (евро)	10 000	-	Курс: 65 руб./1 евро
5.	Дивиденды по акциям компании «А»,	1 000	1 000	ставка = 20%
6.	Купонный платеж по государственным облигациям	10 000	1 000	ставка = 8%
7.	Паевой фонд: 1) количество паев; 2) обязательства фонда – 50 000 руб.	1 000		

Требуется: рассчитать стоимость 1 пая, если размер обязательств данного фонда в момент расчета составляет 50 000 руб.

### Задание 9.

В таблице ниже представлены доказательства, подтверждающие интересный феномен, который показывает стандартное отклонение дневной доходности 13 европейских компаний и индекса EuroStoxx50-за пятилетний период.

Arcelor Mittal	37.70	Sanofi Aventis	19.05
Banco Santander	18.16	Siemens	21.09
ENI	15.53	Telefonica	16.07
E.ON	18.81	Total	16.76
France Telecom	20.81	Unilever	16.61
Intesa San Paolo	20.21	Unicred	17.90
Nokia	26.91	EuroStoxx	14.42

Будет ли это выполняться для Российской Федерации, если взять акции Газпрома и индекс ММВБ РТС.

**Задание 10.**

Используя данные «Global 2000» за 2016 год (<http://www.forbes.com/global2000/>), рассчитать P/S, P/A и P/E мультипликаторы в страновом разрезе.

**Задание 11.**

Используя данные «Global 2000» за 2016 год (<http://www.forbes.com/global2000/>), оценить российский сегмент рейтинга и тенденции его изменения за последние 5 лет.

**Задание 12.**

Вы управляете инвестиционным фондом (используете только акции) с ожидаемой премией за риск 10% и стандартным отклонением 14%. Доходность государственных краткосрочных облигаций - 6%. Инвестор решил инвестировать 60000 у.е. в Ваш фонд и 40000 у.е. в государственные краткосрочные облигации. Каковы ожидаемая доходность и стандартное отклонение портфеля инвестора?

Шкала оценивания устных ответов на зачете с оценкой по дисциплине

Уровни сформированности компетенции	Отметка в баллах	Показатели оценивания	Критерии оценивания
Высокий (продвинутый)	10 (5+)	Знания по всем основным вопросам темы, выходящие за ее пределы  Профессиональные умения  Личностные качества	Систематизированные, глубокие и полные  Выраженная способность самостоятельно и творчески решать научные и профессиональные задачи в нестандартной ситуации  Ярко выражены
	9 (5)	Знания по всем вопросам темы  Профессиональные умения  Личностные качества	Систематизированные, глубокие и полные  Способность самостоятельно и творчески решать научные и профессиональные задачи в нестандартной ситуации в рамках программы темы  Выраженные профессионально-личностные качества

	8 (5-)	Знания по всем поставленным вопросам в рамках темы Профессиональные умения Личностные качества	Систематизированные, глубокие и полные Способность самостоятельно и творчески решать научные и профессиональные задачи в рамках темы Обладает достаточными профессионально-значимыми качествами
Базовый (средний)	7 (4+)	Знания по всем разделам темы Профессиональные умения Личностные качества	Систематизированные и полные Способность самостоятельно решать научные и профессиональные задачи в рамках темы Обладает необходимыми личностно-профессиональными качествами
	6 (4)	Знания в объеме темы Профессиональные умения	Достаточно полные и систематизированные Способность самостоятельно решать учебные и профессиональные задачи в рамках темы
	5 (4-)	Знания в объеме темы Профессиональные умения	Достаточные Способность самостоятельно применять типовые решения в рамках темы
Минимальный (низкий)	4 (3+)	Знания в рамках образовательного стандарта Профессиональные умения	Достаточный объем знаний в рамках обязательного уровня по теме Умение под руководством преподавателя или решать стандартные (типовые) задания
	3 (3)	Знания в рамках обязательного уровня освоения материала Профессиональные умения	Недостаточно полный объем Слабое владение методическими основами, некомпетентность в решении стандартных типовых заданий
	2 (3-)	Знания в рамках обязательного уровня освоения материала Профессиональные умения	Фрагментарные знания Низкий уровень культуры исполнения заданий
	1 (2)	Знания в рамках обязательного уровня освоения материала Профессиональные умения	Отсутствие знаний Отсутствие компетенций или отказ от решения практических заданий

**Шкала оценивания результатов тестирования и практикоориентированных заданий**

Оценка (стандартная)	Оценка (тестовые нормы: % правильных ответов)
8-10 (5) – «отлично»	80-100 %
5-7 (4) – «хорошо»	65-79%
2-4 (3) – «удовлетворительно»	50-64%
1 (2) – «неудовлетворительно»	Менее 50%



#### 4.4. Методические материалы

Оценивание результатов обучения студентов по дисциплине осуществляется по регламентам текущего контроля и промежуточной аттестации. Текущий контроль в семестре проводится с целью обеспечения своевременной обратной связи, для коррекции обучения, активизации самостоятельной работы студентов. Объектом текущего контроля являются конкретизированные результаты обучения (учебные достижения) по дисциплине.

Экзамен является заключительным этапом процесса формирования компетенций студента при изучении дисциплины или её части и имеет целью проверку и оценку знаний студентов по теории и применению полученных знаний, умений и навыков.

Оценка качества подготовки на основании выполненных заданий ведётся преподавателем (с обсуждением результатов), баллы начисляются в зависимости от сложности задания.

Оценка качества подготовки по результатам самостоятельной работы студента ведётся:

1) преподавателем

–оценка глубины проработки материала, рациональность и содержательная ёмкость представленных интеллектуальных продуктов, наличие креативных элементов, подтверждающих самостоятельность суждений по теме;

2) группой

–в ходе обсуждения представленных материалов;

3) студентом лично

–путём самоанализа достигнутого уровня понимания темы.

По дисциплине предусмотрены формы контроля качества подготовки:

-текущий (осуществление контроля за всеми видами аудиторной и внеаудиторной деятельности студента с целью получения первичной информации о ходе усвоения отдельных элементов содержания дисциплины);

-промежуточный (оценивается уровень и качество подготовки по конкретным разделам дисциплины).

Результаты текущего и промежуточного контроля качества выполнения студентом запланированных видов деятельности по усвоению учебной дисциплины являются показателем того, как студент работал в течение семестра.

Текущий контроль успеваемости предусматривает оценивание хода освоения дисциплины: теоретических основ и практической части. Промежуточная аттестация студентов –оценивание результатов обучения по дисциплине, в том числе в форме опроса.

Для оценки качества подготовки студента по дисциплине в целом составляется рейтинг –интегральная оценка результатов всех видов деятельности студента, осуществляемых в процессе её изучения, которая представляется в балльном исчислении в соответствии с Положением о балльно-рейтинговой системе.

Проработка конспекта лекций и учебной литературы осуществляется студентами в течение всего семестра после изучения новой темы. Предусмотрена текущая аттестация в форме контрольных опросов и тестирования.

По результатам выполнения всех заданий на самостоятельную работу и выполнения заданий в ходе практических занятий преподаватель даёт комплексную оценку деятельности студента.

Высокую оценку получают студенты, которые при подготовке материала для самостоятельной работы сумели самостоятельно составить логический план изучения темы и реализовать его, собрать достаточный фактический материал (теоретический и практический, использовали ИТ-технологии, электронные ресурсы, литературу по теме.

Студенты при этом должны показать связь рассматриваемой темы с современными проблемами общества, значимость изучаемого материала в соответствии с направлением подготовки студента и авторский вклад в систематизацию и структурирование материала.

Промежуточный контроль проводится в форме сдачи экзамена. К экзамену допускаются студенты, выполнившие все виды текущей аттестации – задания для самостоятельной работы и контрольные опросы, а также прошедшие тестирование.

### **5. Методические материалы для освоения дисциплины**

Основными формами обучения студентов являются лекции, практические занятия, самостоятельная работа.

При изучении дисциплины используются следующие формы работы:

1. Лекции, на которых рассматриваются основные теоретические вопросы данной дисциплины. Посещаемость лекций входит в балльную оценку по дисциплине и контролируется преподавателем.

2. Практические занятия, на которых проводится опрос по теоретическим вопросам изучаемых тем, разбираются проблемные ситуации, решаются задачи. Посещаемость практических занятий входит в балльную оценку по дисциплине.

При подготовке к практическому занятию следует:

- использовать рекомендованные преподавателями учебники и учебные пособия - для закрепления теоретического материала;

- разобрать, совместно с другими студентами, обсудить вопросы по теме занятия.

За работу на практическом занятии, исходя из продемонстрированных знаний, умений и навыков, студенты могут набрать определенное количество баллов.

Практические занятия являются существенной составляющей учебного процесса.

Практические занятия призваны обеспечить углубленное изучение курса, привить обучающимся навыки самостоятельного решения практических заданий и анализа учебной информации, сформировать и развить у студентов научное мышление, умение активно участвовать в творческой дискуссии, делать правильные выводы, аргументировано излагать свое мнение.

Цель занятий состоит в уяснении, усвоении и закреплении студентами теоретических знаний. На практических занятиях студенты учатся творчески мыслить, аргументировать и отстаивать свою позицию, правильно и доходчиво излагать свои мысли перед аудиторией, овладевать культурой речи.

В ходе практического занятия, в первую очередь, студенты обсуждают теоретические вопросы. Затем учащиеся сообщают варианты выполненных заданий самостоятельной работы

Выступление на занятии должно удовлетворять следующим требованиям:

1) четкое изложение теории рассматриваемого вопроса, анализ его основных положений;

2) выдвигаемые теоретические положения должны подкрепляться практическими примерами;

3) завершать ответ должны собственные выводы студента.

Важно, чтобы каждый студент стремился к активному участию в обсуждении проблем и решении задач.

На практическом занятии преподаватель может дать новые дополнительные задачи, которые необходимо решить здесь же, и тем самым проверить, насколько глубоко освоены теоретические вопросы по теме и практический материал.

3. Самостоятельная работа. В самостоятельную работу студентов входит:

- подготовка к практическому занятию (освоение теоретического материала, подготовка самостоятельных работ, проблемные вопросы);

- выполнение заданий преподавателя;
- знакомство с дополнительной литературой и со статистическими данными по изучаемым проблемам.

Самостоятельная работа студентов является неотъемлемой частью процесса обучения, специфическим педагогическим средством организации и управления самостоятельной деятельностью студентов в учебном процессе.

Самостоятельная работа может быть представлена как средство организации самообразования и воспитания самостоятельности как личностного качества. Как явление самовоспитания и самообразования самостоятельная работа студентов обеспечивается комплексом профессиональных умений студентов, в частности умением осуществлять планирование деятельности, искать ответ на непонятное, неясное, рационально организовывать свое рабочее место и время.

Самостоятельная работа приводит студента к получению нового знания, упорядочению и углублению имеющихся знаний, формированию у него профессиональных навыков и умений.

Самостоятельная работа выполняет ряд функций:

- развивающую;
- информационно-обучающую (аудиторные занятия, не подкрепленные самостоятельной работой, становятся малорезультативными);
- ориентирующую и стимулирующую;
- воспитывающую;
- исследовательскую.

Виды самостоятельной работы, выполняемые в рамках данного курса:

1. Конспектирование первоисточников и другой учебной литературы;
2. Проработка учебного материала (по конспектам лекций, учебной и научной литературы) и подготовка практических заданий, участие в тематических дискуссиях;
3. Выполнение индивидуальных работ;
4. Решение практических заданий;
5. Моделирование или анализ конкретной ситуации.

Студентам рекомендуется с самого начала освоения данного курса работать с литературой и предлагаемыми заданиями в форме подготовки к очередному аудиторному занятию. При этом актуализируются имеющиеся знания, а также создается база для усвоения нового материала, возникают вопросы, ответы на которые студент получает в аудитории. Можно отметить, что некоторые задания для самостоятельной работы по данному курсу имеют определенную специфику. При освоении данного курса студент может пользоваться библиотекой вуза.

### ***Задания для самостоятельной подготовки***

#### **Тема 1. Финансовые активы, их роль в современной экономике.**

##### ***Задание.***

Рассмотрите, пожалуйста, особенности рынка финансовых активов в РФ, виды операций хозяйствующих субъектов с финансовыми активами.

#### **Тема 2. Основы теории управления финансовыми активами.**

##### ***Задание.***

Представьте, пожалуйста, виды рисков при проведении операций с финансовыми активами, охарактеризуйте эффективность российского рынка финансовых активов.

### **Тема 3. Финансовые активы с фиксированным доходом.**

#### **Задание.**

Оцените, пожалуйста, факторы, влияющие на стоимость и доходность активов с фиксированным доходом, проведите сравнительный анализ российских и международных рейтингов долговых инструментов. Перечислите особенности российского рынка активов с фиксированным доходом.

### **Тема 4. Финансовые активы с переменным доходом.**

#### **Задание.**

Изучить материалы по следующим темам:

1. Денежные потоки от обыкновенных акций.
2. Компоненты доходности акций.
3. Метод мультипликаторов.

### **Тема 5. Портфельная теория и модели оценки стоимости финансовых активов.**

#### **Задание.**

Представьте, пожалуйста, классификацию портфелей финансовых активов. Оцените проблемы применения моделей оценки финансовых активов в РФ. Охарактеризуйте теоретические и прикладные аспекты оптимального портфеля.

### **Тема 6. Производные финансовые инструменты.**

#### **Задание.**

Перечислите, пожалуйста, факторы, определяющие стоимость опционов.

Изучить материалы по следующим темам:

Хеджирование рисков фьючерсными контрактами.

Форварды и свопы в деятельности компаний реального сектора.

## **6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

### **6.1. Основная литература**

1. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 351 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03375-5. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait-ru.ezproxu.ranepa.ru:2443/bcode/468899>

2. Синицкая, Н. Я. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Н. Я. Синицкая. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 196 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07778-0. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait-ru.ezproxu.ranepa.ru:2443/bcode/470384>

3. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Е. Е. Румянцева. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 360 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00237-9. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait-ru.ezproxu.ranepa.ru:2443/bcode/469477>

### **6.2. Дополнительная литература**

1. Воронина М.В. Финансовый менеджмент: учебник / Воронина М.В.— М.: Дашков и К, 2015. - 399 с.Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/35327>

2. Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: учебное пособие / Никулина Н.Н., Суходоев Д.В., Эриашвили Н.Д.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 511 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10515>

3. Седрик Рид Финансовый директор как интегратор бизнеса [Электронный ресурс] / Седрик Рид, Ханс-Дитер Шойерман— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, 2016.— 398 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/41490>.

4. Турманидзе Т.У. Финансовый менеджмент: учебник / Турманидзе Т.У., Эриашвили Н.Д.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 247 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/34529>

5. Герасименко А. Финансовый менеджмент - это просто: практическое пособие / Герасименко А.— М.: Альпина Паблишер, 2016. - 481 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/41491>

6. Пробин П.С. Финансовые рынки: учебное пособие / Пробин П.С., Проданова Н.А.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 175 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/34528>

### **6.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация**

1. Гражданский Кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс РФ.

### **6.4. Интернет-ресурсы**

1. <http://www.consultant.ru>
2. <http://www.intelpro.ru>
3. <http://www.gaap.ru>
4. <http://e-management.newmail.ru>
5. <http://www.gks.ru/>
6. <http://www.minfin.ru>

### **6.5. Иные источники**

1. <http://prcs.ru/primeri-biznes-proektov/>
2. <http://www.cfin.ru/business-plan/samples/>
3. [http://www.inframanager.ru/advantages/success\\_stories/](http://www.inframanager.ru/advantages/success_stories/)

### **Периодические издания<sup>5</sup>**

1. Российская газета. Специальный тематический выпуск «Экономика».
2. Журнал «Вопросы экономики».
3. Журнал «Креативная экономика».
4. Журнал «Эксперт».

## **7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

Учебные аудитории, предназначенные для проведения занятий лекционного и семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации оборудованы:

- специализированной мебелью (аудиторные столы и стулья);
- техническими средствами обучения (мультимедийный проектор; персональный компьютер (ноутбук) с программным обеспечением: операционная система Windows 7/8/10; офисный пакет Microsoft Office 2010/2013/2016, включающий программу подготовки и демонстрации презентаций Microsoft Power Point);
- экраном для демонстрации презентаций и фильмов;
- учебной доской (маркерной).

---

<sup>5</sup> Периодические издания имеются в наличии в библиотеке Красногорского филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Учебные аудитории, предназначенные для самостоятельной работы, оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и использования электронно-библиотечных и информационно-справочных систем, а также с обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду (сайт) АНО ВО «КИТ Университет».

В учебном процессе используются следующие информационные технологии и информационно-справочные системы:

- демонстрационный авторский мультимедийный курс «Деловые коммуникации» в форме презентаций;
- электронно-библиотечные системы: «IPRbooks» (URL: <http://www.iprbookshop.ru/>); «Юрайт» (URL: <https://www.biblio-online.ru/>); «Лань» (URL: <https://e.lanbook.com/>).

Перечень информационных технологий, программных продуктов, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине	
1	Операционная система (MS Windows XP/Vista/7);
2	Пакет офисных программ (MicrosoftOffice или OpenOffice);
3	Антивирусная программа (NOD32, Dr. Web, Kaspersky и др.);
4	Интернет-браузер (Internet Explorer, Opera, Mozilla Firefox, Google Chrome и др.);
5	Различные утилиты (Архиваторы, программы записи компакт-дисков, файловые менеджеры, программы просмотра изображений и др.);
6	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Универсальная интернет-энциклопедия Wikipedia <a href="http://ru.wikipedia.org">http://ru.wikipedia.org</a></li> <li>• ЭБС Лань <a href="http://e.lanbook.com">http://e.lanbook.com</a></li> <li>• ЭБС IPRbooks <a href="http://www.iprbookshop.ru">http://www.iprbookshop.ru</a></li> <li>• ЭБС Юрайт <a href="http://www.biblio-online.ru">http://www.biblio-online.ru</a></li> <li>• Сервис полнотекстового поиска по книгам <a href="http://books.google.ru/">http://books.google.ru/</a></li> <li>• Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU <a href="http://elibrary.ru">http://elibrary.ru</a></li> <li>• Федеральный образовательный портал «Российское образование» <a href="http://www.edu.ru">http://www.edu.ru</a></li> </ul>

Наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий, обеспечивающие тематические иллюстрации, соответствующие рабочим программам дисциплин, содержатся в материалах для проведения занятий лекционного и семинарского типа.

## ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ

Разделы рабочей программы дисциплины 2,4,5 и 7 дополнить и изложить в следующей редакции:

### 2.1. Объем дисциплины

Дисциплина реализуется с применением дистанционных образовательных технологий (далее - ДОТ): лекции, практические занятия, самостоятельная работа с применением ЭО и ДОТ.

### 2.3. Регламент распределения видов работ по дисциплине с ДОТ

Данная дисциплина реализуется с применением дистанционных образовательных технологий (ДОТ). Распределение видов учебной работы, форматов текущего контроля представлены в таблице:

<b>Вид учебной работы</b>	<b>Формат проведения</b>
Лекционные занятия	С применением ЭО и ДОТ
Практические занятия	С применением ЭО и ДОТ
Самостоятельная работа	С применением ЭО и ДОТ
Промежуточная аттестация	С применением ЭО и ДОТ
<b>Формы текущего контроля</b>	<b>Формат проведения</b>
Тестирование	В системе дистанционного обучения (СДО)
Выполнение практико-ориентированных заданий	В системе дистанционного обучения (СДО)
Эссе	В системе дистанционного обучения (СДО)
Ответ на практическом занятии, участие в дискуссии	В системе дистанционного обучения (СДО)

Доступ к системе дистанционных образовательных осуществляется каждым обучающимся самостоятельно с любого устройства на портале. Пароль и логин к личному кабинету / профилю предоставляется студенту в деканате.

Все формы текущего контроля, проводимые в системе дистанционного обучения, оцениваются в системе дистанционного обучения. Доступ к видео и материалам лекций предоставляется в течение всего семестра. Доступ к каждому виду работ и количество попыток на выполнение задания предоставляется согласно размещенному регламенту дисциплины, опубликованному в СДО. Преподаватель оценивает выполненные обучающимся работы не позднее 10 рабочих дней после окончания срока выполнения.

## 4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

С применением ДОТ проводятся тестирования, выполнение практико-ориентированных заданий, консультирование обучающихся. Для успешного освоения курса учащемуся рекомендуется ознакомиться с литературой, размещенной в разделе 6, и материалами, выложенными в ДОТ.

### 4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости, обучающихся и промежуточной аттестации.

#### 4.1.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа (с ДОТ): тестирование (ДОТ);
- при проведении занятий семинарского типа (с ДОТ): опрос (видеоконференция в Microsoft Teams, асинхронный режим, синхронный режим, выполнение письменных работ в СДО; преподаватель, реализующий дисциплину, определяет самостоятельно планы семинарских занятий;

– при контроле результатов самостоятельной работы студентов (с ДОТ): эссе / тестирование (ДОТ).

#### **4.1.2. Зачет / экзамен проводится с применением следующих методов (средств):**

Зачет / экзамен проводится с использованием электронного обучения с использованием всех возможных средств дистанционного взаимодействия и базы СДО Академии.

#### **4.4. Шкала оценивания.**

##### **4.4.1. Шкала оценивания дисциплины**

<b>Форма текущего контроля и промежуточной аттестации</b>	<b>Критерии оценивания</b>
Практические занятия (ДОТ)	Критерии оценивания по теме занятия и другие виды текущего контроля: правильность и полнота устного и\или письменного ответа согласно плану семинарского занятия, аргументированность позиции, расчетов и т.д. Устанавливаются разработчиком он-лайн курса.
Тестирование (ДОТ)	Проводится по каждой теме дисциплины либо применяется итоговое тестирование. Устанавливаются разработчиком он-лайн курса.
Зачет / экзамен	Критерии оценивания и форма проведения устанавливается разработчиком он-лайн курса

#### **5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)**

##### **5.1. Методические указания по самостоятельной подготовке к занятиям практического (семинарского) типа**

Подготовку к каждому семинарскому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с темой занятия и просмотра размещенных учебных и учебно-методических материалов, привязанных к существующему расписанию занятий и осваивающихся обучающимися в соответствии с этим расписанием, видео-лекций, размещенных в ДОТ. Тщательное продумывание и изучение основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, чтения текстов, выложенных в ДОТ. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции. Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса.

#### **7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

**7.1. Для проведения занятий по дисциплине необходимо следующее материально-техническое обеспечение:** Лекционные, практические занятия и самостоятельная работа проводятся с использованием электронного обучения и дистанционных образовательных технологий. Учебные и учебно-методические материалы размещены в системе дистанционного обучения. В системе дистанционного обучения могут быть размещены тексты для использования в рамках практических занятий как с использованием, так и без использования ЭО и ДОТ.

**7.2. Программное обеспечение:** Microsoft Windows 10 LTSC 1607, Microsoft Office Professional 2016.