

**Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И  
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ»**

Алтайский филиал

УТВЕРЖДЕНО

Решением Ученого совета  
Алтайского филиала РАНХиГС

Протокол от «30» апреля 2020 г. № 8

**ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

Финансовая диагностика и организационные технологии в бизнесе

---

*(наименование образовательной программы)*

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.Б.11 Теория финансов (продвинутый уровень)

---

*(код и наименование РПД)*

магистратура

---

*(уровень образования)*

38.04.08 Финансы и кредит

---

*(код, наименование направления подготовки/специальности)*

заочная

---

*(форма(формы) обучения)*

Год набора - 2021

Барнаул, 2020 г.

**Автор – составитель:**

к.э.н., доцент Чубур Ольга Васильевна

**Заведующий кафедрой** экономики и финансов

к.э.н., доцент Торгашова Наталья Александровна

**СОДЕРЖАНИЕ**

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	6
3. Содержание и структура дисциплины	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине	7
5. Методические материалы по освоению дисциплины	9
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет	11
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	12

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

Дисциплина Б1.Б.11 Теория финансов (продвинутый уровень) обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ОПК-1	Способен решать практические и (или) научно-исследовательские задачи в области финансовых отношений на основе применения знаний фундаментальной экономической науки	ОПК-1.1	Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении задач практической направленности, в том числе вопросов функционирования финансов на макро- и мезоуровнях

В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ трудовые или профессиональные действия	Код компонента компетенции	Результаты обучения
	ОПК-1.1	<p>на уровне знаний:</p> <p>методы повышения взаимопонимания при осуществлении коммуникации</p> <p>письменный и разговорный профессионально ориентированный русский язык</p> <p>основные методы научного исследования, способствующие поиску информации и пониманию поставленной задачи</p> <p>на уровне умений:</p> <p>представить информацию по разработанному решению поставленной учебной задачи</p>

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины: 72 часов, что соответствует 2 (двум) зачетным единицам (з. е.).

Заочная форма обучения: контактная работа с преподавателем – 15 ч. (лекции – 4 ч., практические занятия – 10 ч., консультации – 1 ч.), самостоятельная работа обучающихся – 53 ч., контроль – 4 ч.

Дисциплина Б1.Б.11 Теория финансов (продвинутый уровень) изучается:

– заочная форма обучения: 1 курс – 1 и 2 семестр.

## 3. Содержание и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.			Форма текущего контроля
		Всего	Контактная работа обучающихся с	СР	

			преподавателем по видам учебных занятий						успеваемости, промежуточной аттестации*
			Л	ЛР	ПЗ	Катт	К		
1	Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции	8	1					7	О
2	Теория предпочтения состояний	9			2			7	О
3	Портфельная теория	9			2			7	ТЗ
4	САРМ и ее модификации	10	1		2			7	ТЗ
5	Арбитражная теория ценообразования	8			1			7	ТЗ
6	Гипотеза эффективного рынка	9	1		1			7	ТЗ
7	Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты	13,75	1		2			10,75	КР
Промежуточная аттестация									Зачет
Консультация		1					1		
Контроль		4							
<b>Всего</b>		<b>72</b>	<b>4</b>		<b>10</b>		<b>1</b>	<b>53</b>	

#### Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1.	Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции	Потребление и инвестиции в отсутствие рынков капитала. Экономика Робинзона Крузо. Введение возможности занимать/одалживать. Введение инвестиционной (производственной) функции. Потребление и инвестиции в случае наличия рынков капитала. Линия рынка капитала. Оптимальный выбор. Теорема о разделении Фишера. Рынки товаров, транзакционные издержки и нарушение «теоремы о разделении». Функции финансовых рынков.
Тема 2.	Теория предпочтения состояний	Неопределенность и альтернативные будущие состояния. Обязательства Эрроу (pure security). Полные рынки капитала. Вывод цен обязательств Эрроу. Условие отсутствия арбитража. Экономические детерминанты цен обязательств Эрроу. Оптимальные портфельные решения. Эффективное множество в случае двух рискованных активов (в отсутствие безрискового актива). Оценка фирмы, принцип разделения Фишера и оптимальные инвестиционные решения.
Тема 3.	Портфельная теория	Принятие решений в условиях неопределенности.

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
		<p>Ковариация доходностей двух активов. Корреляция доходностей двух активов. Портфель из двух рисковых активов. Доходность и дисперсия портфеля из двух рисковых активов. Допустимое множество портфелей для двух рисковых активов. Эффективный портфель. Множество эффективных портфелей. Свойства эффективного множества. Обобщение на случай <math>n</math> активов. Оптимальный рисковый портфель (модель Г.Марковица). Полный портфель. Линия распределения капитала (CAL). Рыночный портфель. Линия рынка капитала (CML). Диверсификация риска. Эффективное множество и комбинация безрискового актива и рискового портфеля (модель Д.Тобина). Короткие продажи и возможность заимствования. Изменение эффективного множества вследствие этих факторов. Поиск параметров углового (касательного) портфеля. Поиск оптимального инвестиционного портфеля для инвестора.</p>
Тема 4.	CAPM и ее модификации	<p>Связь между доходностью рыночного индекса и доходностью отдельного актива. Коэффициент Шарпа. Теорема о разделении. Модель оценки долгосрочных активов (CAPM): основные предпосылки, вывод формул. Коэффициент бета: расчет, свойства. Применение CAPM в портфельной теории. Линия рынка ценных бумаг (SML). Коэффициент альфа. Применение модели CAPM. Одноиндексные модели. Расчет беты по реальным данным. Критика CAPM. Критика Ролла. Основные модификации модели CAPM.</p>
Тема 5.	Арбитражная теория ценообразования	<p>Арбитраж. Портфель с нулевыми инвестициями. Модель арбитражного ценообразования (АРТ). Мультииндексные модели. Связь между CAPM и АРТ.</p>
Тема 6.	Гипотеза эффективного рынка	<p>Система распространения информации на рынке капитала. Составные части информации. Гипотеза эффективности рынков капитала и система ее допущений. Формы информационной эффективности рынков капитала и их характеристики: слабая форма эффективности, устойчивая форма эффективности, сильная форма эффективности. Эмпирические закономерности на рынке капитала. Эффективность рынка и возможности технического и фундаментального анализа рынка. Современные представления об эффективности рынков капитала. Способы проверки эффективности рынка. Поведенческие финансы и гипотеза эффективности рынка. Проблемы прогнозирования цен активов на</p>

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
		эффективных рынках. Случайные (стохастические) процессы: их типы и применимость к различным классам активов.
Тема 7.	Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты	<p>Описание факторов, влияющих на цены европейских опционов. Комбинирование опционов: графическое представление. Собственный капитал как опцион «колл». «Пут-колл» паритет. Некоторые теоремы о доминировании, связывающие стоимость опциона «колл». Вывод формулы ценообразования опциона – биномиальный подход (биномиальная модель ценообразования опциона «колл» на акции, биномиальная модель ценообразования опциона «колл» на облигации, отступление от биномиального распределения, полная модель ценообразования опциона «колл» на акции, модель ценообразования опциона Блэка-Шоулза – расширение биномиальной модели на непрерывное время). Оценка «колла» на акции без дивидендов (пример с искусственными данными, пример с реальными данными, формирование хедж-портфеля). Ценообразование американских опционов «пут». Расширения модели ценообразования опционов (изменение предположений о распределении). Эмпирические свидетельства по моделям ценообразования опционов.</p> <p>Фьючерсные контракты. Форварды. Ценообразование фьючерсов и форвардов.</p> <p>Процентные фьючерсы. Свопы. Управление риском: хеджирование. Экзотические и реальные опционы.</p>

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

В ходе реализации дисциплины Б1.Б.11 Теория финансов (продвинутый уровень) используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Темы модулей	Форма контроля СР
Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции	О
Теория предпочтения состояний	О
Портфельная теория	ТЗ
САРМ и ее модификации	ТЗ
Арбитражная теория ценообразования	ТЗ
Гипотеза эффективного рынка	ТЗ
Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты	КР

Зачет проводится в устной форме, в билете вопрос и практическое задание.

## Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

### Вопросы для подготовки к опросам

1. Потребление и инвестиции в отсутствие рынков капитала.
2. Экономика Робинзона Крузо.
3. Возможности занимать/одалживать.
4. Инвестиционные (производственные) функции.
5. Потребление и инвестиции в случае наличия рынков капитала.
6. Линия рынка капитала.
7. Оптимальный выбор.
8. Теорема о разделении Фишера.
9. Рынки товаров, транзакционные издержки и нарушение «теоремы о разделении».
10. Функции финансовых рынков.
11. Неопределенность и альтернативные будущие состояния.
12. Обязательства Эрроу (pure security).
13. Полные рынки капитала.
14. Вывод цен обязательств Эрроу.
15. Условие отсутствия арбитража.
16. Экономические детерминанты цен обязательств Эрроу.
17. Оптимальные портфельные решения.
18. Эффективное множество в случае двух рисковых активов (в отсутствие безрискового актива).
19. Оценка фирмы, принцип разделения Фишера и оптимальные инвестиционные решения.

### Примерные типовые задания

1. Компания имеет два подразделения: Health Foods и Specialty Metals. Каждое из подразделений использует заемных средств на 30 %, привилегированных акций на 10 %, остальное финансируется за счет собственного капитала. На рынке установилась ставка процента на заемный капитал на уровне 15 %, ставка налога на прибыль, уплачиваемого компанией, составляет 20 %. Доход привилегированных акций 13 %. Компания хочет установить минимальный уровень прибыли для каждого подразделения в зависимости от риска для него. Компания думает для этого использовать модель CAPM и нашла 2 компании-представителя, для которых наиболее вероятные значения бета - 0.9 (подразделение Health Foods) и 1.3 (подразделение Specialty Metals). Безрисковая ставка - 12 %, ожидаемая прибыль от рыночного портфеля - 17 %. Определить средневзвешенную стоимость капитала для обоих подразделений.

2. Вы оцениваете влияние двух индивидуальных проектов на общий риск и прибыль корпорации. При этом известно следующее:

Варианты	Чистая дисконтированная стоимость	СКО
Только уже существующие проекты	6000	3000
Принят проект 1	7500	4500
Принят проект 2	8200	5000
Принят проект 1 и 2	9000	6100

А. Будете ли вы инвестировать один или оба проекта?



Б. Как вы поступите, если использование метода САРМ приведет к другому решению проблемы?

### Примерные задания к контрольной работе

Ответьте на вопросы:

1. Долговой инструмент с фиксированной процентной ставкой, дающий держателю право обменять данную ценную бумагу на определённое число обыкновенных акций, называется:
  1. Конвертируемая облигация
  2. Привилегированная акция
  3. Опционный контракт
  4. Фьючерс
2. Финансовый инструмент, состоящий из двух частей, одна из которых представлена облигацией или депозитом, а другая фьючерсом (опционом) на какой-либо базовый продукт, называется:
  1. Структурированный продукт
  2. Привилегированная акция
  3. Опционный контракт
  4. Фьючерс
3. Облигация характеризуется:
  1. надёжностью и низкой доходностью
  2. высоким уровнем риска и низкой доходностью
  3. надёжностью и потенциально высокой доходностью
  4. высоким уровнем риска и потенциально высокой доходностью
4. Акция характеризуется:
  1. надёжностью и низкой доходностью
  2. высоким уровнем риска и низкой доходностью
  3. надёжностью и потенциально высокой доходностью
  4. высоким уровнем риска и потенциально высокой доходностью
5. Если облигацию можно обменять на акцию, то это:
  1. Конвертируемая акция
  2. Конвертируемая облигация
  3. Обыкновенная акция
  4. Обыкновенная облигация
6. Отметьте правильное утверждение. Для инвестора преимущества конвертируемой облигации по сравнению с обычной (неконвертируемой) облигацией заключаются в следующем:
  1. Выплачивается более высокий купонный доход на вложенный капитал
  2. Позволяет разделить с компанией успех роста
  3. Более низкий купонный доход
7. Отметьте правильное утверждение. Почему инвесторы по конвертируемым облигациям соглашаются на более низкую купонную ставку? Инвесторы соглашаются на более низкую купонную доходность по конвертируемым облигациям, так как они рассчитывают:
  1. Выиграть на росте курсовой стоимости акций в случае конвертации облигаций
  2. Заработать на более высоких дивидендных выплатах
  3. На погашение облигаций по цене, превышающей номинальную стоимость облигаций
8. Отметьте правильное утверждение. Коэффициент конвертации показывает:
  1. Через сколько дней возможно будет провести конвертацию
  2. На какое число обыкновенных акций обменивается одна облигация

3. Во сколько раз рыночная цена акций превышает цену конвертации
9. Отметьте правильное утверждение. В момент выпуска конвертируемых облигаций цена конвертации:
1. Превышает рыночную цену акций
  2. Равна рыночной цене акций
  3. Ниже рыночной цены акций
10. Чему равна цена конвертации облигаций, если их номинальная стоимость 3500 руб.?  
Компания разместила их по номинальной стоимости, коэффициент конвертации составил 14.
1. 2000 руб.
  2. 250 руб.
  3. 150 руб.
  4. 50 руб.
11. Компания выпустила конвертируемые облигации номинальной стоимостью 3700 руб. и разместила их по номинальной стоимости. Цена конвертации установлена в размере 74 руб. Определить, чему равен коэффициент конвертации?
1. 20
  2. 25
  3. 15
  4. 50
12. Отметьте правильное утверждение. Целесообразно ли инвестору проводить конвертацию, если рыночная цена акций составляет 735 руб., а цена конвертации = 600 рублей.
1. Целесообразно
  2. Нецелесообразно
  3. Соотношение между рыночной ценой акций и коэффициентом конвертации не влияет на принятие решения о конвертации
13. Компания установила коэффициент конвертации, равный 11 при эмиссии конвертируемых облигаций. Рыночная цена акций, в которые будут проконвертированы данные облигации, составляет 256 руб. Определить конверсионную стоимость данных облигаций.
1. 125 руб.
  2. 2816 руб.
  3. 548 руб.
  4. 1096 руб.
14. Компания осуществила эмиссию конвертируемых облигаций на общую сумму 10 млн. руб. по их номинальной стоимости. Коэффициент конвертации составляет 10. Цена конвертации установлена в размере 100 руб. Определите, какое число дополнительных акций будет выпущено в обращение, если все инвесторы проконвертируют принадлежащие им облигации.
1. 10 000 000
  2. 1 000 000
  3. 100 000
  4. 1 000
15. Номинал облигации 10 тыс. рублей, срок – 3 года, купонная ставка – 20%, выплата купона 1 раз в год (в конце года). Найти ее внутреннюю стоимость, если приемлемая для инвестора ставка сравнения составляет 25% годовых.
1. 9024 руб.
  2. 9050 руб.
  3. 8956 руб.
  4. 8800 руб.

### Оценочные материалы промежуточной аттестации

4.1. Дисциплина Б1.Б.11 Теория финансов (продвинутый уровень) обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ОПК-1	Способен решать практические и (или) научно-исследовательские задачи в области финансовых отношений на основе применения знаний фундаментальной экономической науки	ОПК-1.1	Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении задач практической направленности, в том числе вопросов функционирования финансов на макро- и мезоуровнях

4.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

Компонент компетенции	Индикатор оценивания	Критерий оценивания
ОПК-1.1	Знает теоретико-методологические и организационные основы функциональной и финансово-хозяйственной деятельности субъектов, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления; Умеет рассчитывать и анализировать основные показатели макроэкономические показатели.	1. Имеет представление о методах повышения взаимопонимания при осуществлении коммуникации; 2. Имеет представление о письменном и разговорном профессионально ориентированном русском языке 3. Умеет осуществлять письменные и устные коммуникации

#### 4.1. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

##### Вопросы для подготовки к промежуточной аттестации

1. Потребление и инвестиции в отсутствие рынков капитала.
2. Экономика Робинзона Крузо.
3. Возможности занимать/одалживать.
4. Инвестиционные (производственные) функции.
5. Потребление и инвестиции в случае наличия рынков капитала.
6. Линия рынка капитала.
7. Оптимальный выбор.
8. Теорема о разделении Фишера.
9. Рынки товаров, транзакционные издержки и нарушение «теоремы о разделении».
10. Функции финансовых рынков.
11. Неопределенность и альтернативные будущие состояния.

12. Обязательства Эрроу (pure security).
13. Полные рынки капитала.
14. Вывод цен обязательств Эрроу.
15. Условие отсутствия арбитража.
16. Экономические детерминанты цен обязательств Эрроу.
17. Оптимальные портфельные решения.
18. Эффективное множество в случае двух рисковых активов (в отсутствие безрискового актива).
19. Оценка фирмы, принцип разделения Фишера и оптимальные инвестиционные решения.
20. Принятие решений в условиях неопределенности.
21. Ковариация доходностей двух активов. Корреляция доходностей двух активов.
22. Портфель из двух рисковых активов. Доходность и дисперсия портфеля из двух рисковых активов.
23. Допустимое множество портфелей для двух рисковых активов. Эффективный портфель. Множество эффективных портфелей. Свойства эффективного множества. Обобщение на случай  $n$  активов.
24. Оптимальный рисковый портфель (модель Г.Марковица).
25. Полный портфель. Линия распределения капитала (CAL).
26. Рыночный портфель. Линия рынка капитала (CML).
27. Диверсификация риска.
28. Эффективное множество и комбинация безрискового актива и рискового портфеля (модель Д.Тобина).
29. Короткие продажи и возможность заимствования.
30. Изменение эффективного множества вследствие этих факторов.
31. Поиск параметров углового (касательного) портфеля.
32. Поиск оптимального инвестиционного портфеля для инвестора.
33. Связь между доходностью рыночного индекса и доходностью отдельного актива.
34. Коэффициент Шарпа.
35. Теорема о разделении.
36. Модель оценки долгосрочных активов (CAPM): основные предпосылки, вывод формул.
37. Коэффициент бета: расчет, свойства.
38. Применение CAPM в портфельной теории.
39. Линия рынка ценных бумаг (SML). Коэффициент альфа. Применение модели CAPM.
40. Одноиндексные модели. Расчет беты по реальным данным.
41. Критика CAPM. Критика Ролла. Основные модификации модели CAPM.
42. Арбитраж. Портфель с нулевыми инвестициями. Модель арбитражного ценообразования (APT).
43. Мультииндексные модели. Связь между CAPM и APT.
44. Система распространения информации на рынке капитала. Составные части информации.
45. Гипотеза эффективности рынков капитала и система ее допущений.
46. Формы информационной эффективности рынков капитала и их характеристики: слабая форма эффективности, устойчивая форма эффективности, сильная форма эффективности.
47. Эмпирические закономерности на рынке капитала. Эффективность рынка и возможности технического и фундаментального анализа рынка.
48. Современные представления об эффективности рынков капитала. Способы проверки эффективности рынка.
49. Поведенческие финансы и гипотеза эффективности рынка.

50. Проблемы прогнозирования цен активов на эффективных рынках.
51. Случайные (стохастические) процессы: их типы и применимость к различным классам активов.
52. Описание факторов, влияющих на цены европейских опционов.
53. Комбинирование опционов: графическое представление.
54. Собственный капитал как опцион «колл».
55. «Пут-колл» паритет.
56. Некоторые теоремы о доминировании, связывающие стоимость опциона «колл».
57. Вывод формулы ценообразования опциона – биномиальный подход (биномиальная модель ценообразования опциона «колл» на акции, биномиальная модель ценообразования опциона «колл» на облигации, отступление от биномиального распределения, полная модель ценообразования опциона «колл» на акции, модель ценообразования опциона Блэка-Шоулза – расширение биномиальной модели на непрерывное время).
58. Оценка «колла» на акции без дивидендов (пример с искусственными данными, пример с реальными данными, формирование хедж-портфеля).
59. Ценообразование американских опционов «пут».
60. Расширения модели ценообразования опционов (изменение предположений о распределении).
61. Эмпирические свидетельства по моделям ценообразования опционов.
62. Фьючерсные контракты. Форварды. Ценообразование фьючерсов и форвардов.
63. Процентные фьючерсы. Свопы. Управление риском: хеджирование. Экзотические и реальные опционы.

### Типовые задания

1. Предположим, что вы готовитесь сформировать портфель из существующих активов. В таблице ниже представлена ежемесячная доходность двух акций и индекса Standard & Poor's:

Месяц	Акция А (%)	Акция В (%)	Среднерыночная доходность (%)
1	12.0	-2.5	13.0
2	1.5	71.4	10.5
3	-8.6	13.4	0.6
4	-5.0	12.6	-5.5
5	6.0	14.2	2.5

- а. Подсчитать коэффициенты бета для акций А и В
  - б. Дайте совет Вашей не склонному к риску инвестору по формированию инвестиционного портфеля
  - в. Прокомментируйте качественность Ваших результатов. Дайте детальный ответ.
2. Ставка доходности по государственным облигациям составляет 4%. Доходность рыночного портфеля – 12%. Основываясь на модели CAPM:
- Постройте линию зависимости требуемой доходности в зависимости от показателя бета.
- а. Какова рыночная премия за риск?
  - б. Какова требуемая доходность инвестиций, фактор бета которой равен 1,5?
  - в. Если инвестиционная возможность с фактором бета 0.8 дает доходность в размере 9.8%, положительна ли NPV данной инвестиционной возможности?
  - г. Если рынок ожидает доходность акции X в размере 11,2%, какова должна быть бета этой акции, чтобы ее можно было использовать для получения арбитражного дохода?
3. Предположим, что требуемая инвесторами ставка доходности описывается двухфакторной моделью. В соответствии с данной моделью компания Q и компания Z одинаково реагируют на изменения факторов систематического риска:

Безрисковая ставка доходности составляет 7%

Премия за риск по первому фактору составляет 4%

Премия за риск по второму фактору составляет –10%

Бета первого фактора составляет 1.3

Бета второго фактора составляет 0.9

Несмотря на схожесть, наблюдаемая сейчас доходность компании Q составляет 2.8%, а компании Z составляет 10.6%

1. Определите Вашу инвестиционную стратегию на данном рынке;

2. Спрогнозируйте, что произойдет с данным рынком в перспективе.

4. Цена акции компании «Свежий ветер» составляет 220 рублей и может вдвое снизиться или удвоиться в каждом шестимесячном периоде (что соответствует 98% годовому стандартному отклонению). Цена исполнения однолетнего опциона «колл» на акции «свежий ветер» равна 165 рублей. Годовая безрисковая процентная ставка равна 21%.

а) Какова цена опциона «колл» на акции «Свежий ветер»?

б) Сколько сейчас стоит опцион «пут» на эти акции с ценой исполнения 220 рублей?

2. Предположим, г-н Коллеоне взял займ в размере приведенной стоимости 100 дол., купил шестимесячный опцион «пут» на акции Y с ценой исполнения 150 дол. и продал шестимесячный «пут» на акции Y с ценой исполнения 50 дол.

а) Постройте позиционную диаграмму, иллюстрирующую отдачу от исполнения этих опционов.

б) Предложите еще две комбинации займов, опционов и лежащих в их основе акций, которые принесли бы г-ну Коллеоне такую же отдачу.

### Шкала оценивания (зачет)

Описание шкалы	Оценка (по 2-балльной шкале)
У обучающегося сформированы уверенные знания, умения и навыки, включенные в соответствующий этап освоения компетенций, он глубоко и полно освещает теоретические, методологические и практические аспекты вопроса, проявляет творческий подход к его изложению и демонстрирует дискуссионность проблематики, а также глубоко и полно раскрывает дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Свободное владение материалом. Достаточный уровень знакомства со специальной научной литературой. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы. Обучающийся не затрудняется с ответами при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятые решения, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач	Зачтено
Ставится при полных, исчерпывающих, аргументированных ответах на все основные и дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Детальное воспроизведение учебного материала. Практические навыки профессиональной деятельности в значительной мере сформированы. Приемлемое умение самостоятельного решения практических задач с отдельными элементами творчества. Обучающийся твердо знает материал дисциплины, грамотно и по существу излагает его, не	

Описание шкалы	Оценка (по 2-балльной шкале)
<p>допуская существенных неточностей в ответе на вопросы, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения</p> <p>Ставится, если этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы не в полной мере. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала и в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы не в полной мере. Обучающийся показывает знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, неправильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических задач</p>	
<p>Ставится, если обучающийся не знает и не понимает сущности вопросов и предлагаемых задач. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по программному материалу дисциплины, обучающийся допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями решает практические задачи или не справляется с ними самостоятельно. Отсутствие минимально допустимого уровня в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы в недостаточном объеме</p>	незачтено

### 5. Методические материалы по освоению дисциплины

Организация образовательного процесса регламентируется учебным планом и расписанием учебных занятий. Язык обучения (преподавания) – русский. Для всех видов аудиторных занятий академический час устанавливается продолжительностью 45 минут.

#### *Лекции*

Лекционный курс предполагает систематизированное изложение основных вопросов учебного плана. На первой лекции лектор предупреждает обучающихся, применительно к какому базовому учебнику (учебникам, учебным пособиям) будет прочитан курс.

Лекционный курс должен давать наибольший объем информации и обеспечивать более глубокое понимание учебных вопросов при значительно меньшей затрате времени, чем это требуется большинству обучающихся на самостоятельное изучение материала.

#### *Самостоятельная работа обучающегося*

Для успешного усвоения курса необходимо не только посещать аудиторные занятия, но и вести активную самостоятельную работу. При самостоятельной проработке курса обучающиеся должны:

- просматривать основные определения и факты;
- повторить законспектированный на лекционном занятии материал и дополнить его с учетом рекомендованной по данной теме литературы;
- изучить рекомендованную основную и дополнительную литературу, составлять тезисы, аннотации и конспекты наиболее важных моментов;
- самостоятельно выполнять задания, аналогичные предлагаемым на занятиях;
- использовать для самопроверки материалы фонда оценочных средств;

- выполнять домашние задания по указанию преподавателя.  
Домашнее задание оценивается по следующим критериям:
- Степень и уровень выполнения задания;
- Аккуратность в оформлении работы;
- Использование специальной литературы;
- Сдача домашнего задания в срок.

#### **Моделирование самостоятельной работы обучающихся:**

1. Повторение пройденного теоретического материала.
2. Установление главных вопросов темы.
3. Определение глубины и содержания знаний по теме, составление тезисов по теме.
4. Упражнения, решение задач.
5. Анализ выполняемой деятельности и ее самооценка.
6. Приобретенные умения и навыки.
7. Составление вопросов по содержанию лекции.

#### **Руководство выполнением самостоятельной работы обучающихся:**

1. Текущее собеседование и контроль
2. Консультации
3. Анализ, рецензирование, оценка, коррективы СРС
4. Перекрестное рецензирование
5. Дискуссия
6. Подведение итогов

#### **Этапы и приемы СРС:**

1. Подбор рекомендуемой литературы
2. Знакомство с вопросами плана семинарского занятия и методической разработки по данной теме
3. Определение вопросов, по которым нужно прочитать или законспектировать литературу
4. Составление схем, таблиц на основе текста лекций, учебника, монографии

#### **Методы и формы организации самостоятельной работы обучающихся**

##### **Контрольная работа (КР)**

Контрольные работы являются одной из основных форм текущего контроля преподавателем работы обучающегося.

Контрольная работа представляет собой письменный ответ на вопрос (решение задачи или выполнение конкретного задания), который рассматривается в рамках дисциплины.

Содержание ответа на поставленный вопрос включает:

- показ автором знания теории вопроса и понятийного аппарата,
- понимание механизма реально осуществляемой практики,
- выделение ключевых проблем исследуемого вопроса и их решение.

Структура (план) письменной контрольной работы может иметь соответствующую рубрикацию.

Критерии оценки контрольной работы:

1. Знания и умения на уровне требований стандарта конкретной дисциплины: знание фактического материала, усвоение общих представлений, понятий, идей.
2. Характеристика реализации цели и задач исследования (новизна и актуальность поставленных в контрольной работе проблем, правильность формулирования цели, определения задач исследования, правильность выбора методов решения задач и реализации цели; соответствие выводов решаемым задачам, поставленной цели, убедительность выводов).



3. Степень обоснованности аргументов и обобщений (полнота, глубина, всесторонность раскрытия темы, логичность и последовательность изложения материала, корректность аргументации и системы доказательств, характер и достоверность примеров, иллюстративного материала, широта кругозора автора, наличие знаний интегрированного характера, способность к обобщению).

4. Качество полученных результатов (степень завершенности исследования, спорность или однозначность выводов).

5. Использование литературных источников.

6. Культура письменного изложения материала.

7. Культура оформления материалов работы.

Контрольные работы должны быть оформлены в соответствии с требованиями Алтайского филиала РАНХиГС.

Контрольные работы оцениваются преподавателем дисциплины по двухбалльной шкале (зачтено/незачтено) и хранятся на кафедре до промежуточного контроля по дисциплине.

### **Опрос (О)**

При самостоятельной работе по подготовке к опросу обучающемуся необходимо ознакомиться с темой и списком вопросов по теме. Повторить лекционный материал по теме, отметить «проблемные» точки. Определить необходимую литературу из рекомендованной к курсу, так же, можно воспользоваться интернет – ресурсами и справочно-информационными системами. Сформировать тезисный список ответов на вопросы, со своими замечаниями и комментариями. обучающийся должен быть готов ответить на поставленные вопросы, аргументировать свой вариант ответа, ответить на дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя.

Критерии оценки устного опроса

Ответ обучающегося оценивается, исходя из следующих критериев:

- полнота, четкость, информационная насыщенность ответа;
- новизна используемой информации;
- знание и исследование научных источников, нормативных актов, юридической практики.

Оценивание устного опроса

Ответ обучающегося может быть оценен по 5-ти бальной шкале преподавателем, исходя из критериев оценки устного опроса.

### **Методические рекомендации по подготовке к практическим занятиям**

Практическое занятие подразумевает решение типовых задач, разбор определенных ситуаций. Подготовка к практическому (семинарскому) занятию начинается с тщательного ознакомления с условиями предстоящей работы, определившись с проблемой, привлекающей наибольшее внимание, следует обратиться к рекомендуемой литературе. В занятии участвует вся группа, а потому задание к практическому занятию распределяется на весь коллектив. Задание должно быть охвачено полностью, и рекомендованная литература должна быть освоена группой в полном объеме.

Для полноценной подготовки к практическому занятию чтения учебника крайне недостаточно – в учебных пособиях излагаются только принципиальные основы, в то время как в монографиях и статьях на ту или иную тему поднимаемый вопрос рассматривается с разных ракурсов или ракурса одного, но в любом случае достаточно подробно и глубоко. Тем не менее, для того, чтобы должным образом сориентироваться в сути задания, сначала следует ознакомиться с соответствующим текстом учебника – вне зависимости от того, предусмотрена ли лекция в дополнение к данному занятию или нет. Оценив задание, выбрав тот или иной сюжет, и подобрав соответствующую литературу, можно приступить собственно к подготовке к занятию.

Работа над литературой, статья ли это или монография, состоит из трёх этапов – чтения работы, её конспектирования, заключительного обобщения сути изучаемой работы.

Прежде, чем браться за конспектирование, скажем, статьи, следует её хотя бы однажды прочитать, чтобы составить о ней предварительное мнение, постараться выделить основную мысль или несколько базовых точек, опираясь на которые можно будет в дальнейшем работать с текстом. Конспектирование в общем виде может быть определено как фиксация основных положений и отличительных черт рассматриваемого труда.

Если программа занятия предусматривает работу с источником, то этой стороне подготовки к занятию следует уделить пристальное внимание. В сущности, разбор источника не отличается от работы с литературой – то же чтение, конспектирование, обобщение. Тщательная подготовка к практическим занятиям, как и к лекциям, имеет определяющее значение: занятие пройдёт так, как аудитория подготовилась к его проведению.

Готовясь к практическим занятиям, следует активно пользоваться справочной литературой: энциклопедиями, словарями, и др.

По окончании практического занятия к нему следует обратиться ещё раз, повторив выводы, сконструированные на занятии, проследив логику их построения, отметив положения, лежащие в их основе – для этого в течение занятия следует делать небольшие пометки.

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

### **6.1. Основная литература**

№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания	Ссылка на электронный ресурс (ЭБС Академии)
1	Брейли Р., Майерз С.	Принципы корпоративных финансов	М.: ЗАО «Олимп-Бизнес»	2017	

### **6.2. Дополнительная литература.**

№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания	Ссылка на электронный ресурс (ЭБС Академии)
1	Danthine J. P., Donaldson J. B.	B. Intermediate financial theory	Academic press	2014	
2	Халл Д. К.	Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты	Издательский до м Вильямс	2013	
3	Copeland T., Weston F., Shastri K.	Financial Theory and Corporate Policy	4-th ed. Pearson	2006	
4	А. П. Балакина, И. И. Бабленкова, И. В. Ишина	Финансы : учебник	Москва : Дашков и К	2017	<a href="http://www.iprbookshop.ru/85305.html">http:// www.iprbookshop. ru/85305.html</a>
5	Л. А. Чалдаева [и др.]	Финансы : учебник и практикум для вузов	Москва : Издательство Юрайт	2020	<a href="http://biblio-online.ru/bcode/450194">biblio-online.ru/ bcode/450194</a>

6	М. В. Романовский [и др.]	Финансы в 2 ч. Часть 1 : учебник для вузов	Москва : Издательство Юрайт	2020	<a href="http://biblio-online.ru/bcode/452209">http://biblio-online.ru/bcode/452209</a>
7	Н. И. Берзон [и др.]	Финансы : учебник и практикум для вузов	Москва : Издательство Юрайт	2020	<a href="http://biblio-online.ru/bcode/449778">http://biblio-online.ru/bcode/449778</a>

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

#### 6.4. Интернет-ресурсы

1. <http://www.gks.ru> - Федеральная служба государственной статистики (Росстат)
2. <http://www.minfin.ru/ru/> - Министерство финансов Российской Федерации (официальный сайт).
3. <http://www.nalog.ru/> - Федеральная налоговая служба (официальный сайт).
4. <http://www.rosfinnadzor.ru/> - Федеральная служба финансово-бюджетного надзора (официальный сайт).
5. <http://www.roskazna.ru/> - Федеральное казначейство (официальный сайт).
6. <http://www.fedsfm.ru/> - Федеральная служба по финансовому мониторингу (официальный сайт).
7. <http://www.fssn.ru/www/site.nsf> - Федеральная служба страхового надзора(официальный сайт).
8. <http://www.cbr.ru/> - Центральный банк Российской Федерации (официальный сайт).
9. <http://www.ach.gov.ru> - Счетная палата Российской Федерации (официальный сайт).
10. <http://www.pfrf.ru/> - Пенсионный фонд Российской Федерации (официальный сайт).
11. <http://www.fss.ru> - Фонд социального страхования Российской Федерации (официальный сайт).
12. <http://www.ffoms.ru/ffoms> - Федеральный фонд обязательного медицинского страхования(официальный сайт).
13. <http://www.tfoms22.ru/> - Территориальный фонд обязательного медицинского страхования Алтайского края.

#### 6.5. Иные источники.

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

Для обеспечения учебного процесса по дисциплине Б1.Б.11 «Теория финансов (продвинутый уровень)» филиал располагает учебными аудиториями для проведения занятий лекционного типа, практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещениями для самостоятельной работы и помещениями для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Лекционные аудитории оснащены видеопроекционным оборудованием для проведения презентаций, а также средствами звуковоспроизведения; помещения для практических занятий укомплектованы учебной мебелью; библиотека располагает рабочими местами с доступом к электронным библиотечным системам и сети интернет. Все учебные аудитории оснащены компьютерным оборудованием и лицензионным программным обеспечением.