

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.Б.11 Теория финансов (продвинутый уровень)
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.04.08 Финансы и кредит
(код, наименование направления подготовки)

Финансовая диагностика и организационные технологии в бизнесе
(наименование образовательной программы)

Заочная
(форма обучения)

Год набора - 2026

Барнаул

Автор–составитель:

Чубур Ольга Васильевна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики и финансов

Заведующий кафедрой:

Лукина Елена Викторовна, кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой экономики и финансов

Рабочая программа дисциплины Б1.Б.11 Теория финансов (продвинутый уровень) одобрена на заседании кафедры экономики и финансов Алтайского филиала РАНХиГС. протокол № 1 от «26» августа 2025 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы	4
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы	4
3. Содержание и структура дисциплины (модуля)	6
4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания	9
5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам	12
6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине	19
7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля)	32
8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет	32
9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	33

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

Дисциплина Б1.Б.11 Теория финансов (продвинутый уровень) обеспечивает формирование у обучающихся следующих универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС (при наличии)	Код компетенции	Наименование Компетенции	Код индикатора достижения компетенций	Наименование индикатора достижения компетенций	Образовательный результат
	ОПК - 1	Способен решать практические и (или) научно-исследовательские задачи в области финансовых отношений на основе применения знаний фундаментальной экономической науки	ОПК – 1.1	Выявляет проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций и предлагает способы их решения, оценивает ожидаемые результаты	ОПК – 1.1 3-2 Знает теоретико-методологические и организационные основы функциональной и финансово-хозяйственной деятельности субъектов, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления. ОПК – 1.1 У-2 Умеет рассчитывать и анализировать основные макроэкономические показатели. ОПК – 1.1 В-3 Владет навыками обоснования краткосрочных и долгосрочных перспектив развития экономики и хозяйствующих субъектов.

2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

Общий объем дисциплины:
2,00 з.е., 72 ак.час

Заочная форма обучения

Виды занятий	количество академических часов
Контактная работа обучающихся с преподавателем	14
В том числе	
Лекции	4
Практические занятия/Лабораторные работы	10
Консультации	0

Самостоятельная работа	54
Контроль	4

Дисциплина Б1.Б.11 Теория финансов (продвинутый уровень) изучается:
на 1 курсе.

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1. Структура дисциплины (модуля)

Заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации	
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий								Самостоятельная работа				
			Период теоретического обучения				Период промежуточной аттестации (сессия)								
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Катт эк	Контроль	СРкр	СРэк		СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
Тема 1.	Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции .	8	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	Тестирование, Контрольное задание	
Тема 2.	Теория предпочтения состояний	9	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	7	Тестирование, Контрольное задание	
Тема 3.	Портфельная теория	9	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	7	Тестирование, Контрольное задание	
Тема 4.	САРМ и ее модификации	10	1	0	0	2	0	0	0	0	0	0	7	Тестирование, Контрольное задание	
Тема 5.	Арбитражная теория ценообразования	8	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	7	Тестирование, Контрольное задание	
Тема 6.	Гипотеза эффективного рынка	9	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	7	Тестирование, Контрольное задание	
Тема 7.	Опционы, фьючерсы и другие производные	15	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	12	Тестирование, Контрольное задание	

	финансовые инструменты													
Промежуточная аттеста- ция		4	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	Зачет
Итого		72	4	0	0	10	0	0	0	4	0	0	54	

Используемые сокращения:

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

3.2. Содержание дисциплины

Тема 1. Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции. ОПК – 1.1.

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. ОПК – 1.1.

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 рисковых активов (в отсутствие безрискового актива). Оценка фирмы, принцип разделения Фишера и оптимальные инвестиционные решения.

Тема 3. Портфельная теория. ОПК – 1.1.

Принятие решений в условиях неопределенности. 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 n 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.

Тема 4. CAPM и ее модификации. ОПК – 1.1.

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.

Тема 5. Арбитражная теория ценообразования. ОПК – 1.1.

Арбитраж. Портфель с нулевыми инвестициями. Модель арбитражного ценообразования (APT). Мультииндексные модели. Связь между CAPM и APT.

Тема 6. Гипотеза эффективного рынка. ОПК – 1.1.

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 эффективных рынках. Случайные (стохастические) процессы: их типы и применимость к различным классам активов.

Тема 7. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. ОПК – 1.1.

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.

Фьючерсные контракты. Форварды. Ценообразование фьючерсов и форвардов.

Процентные фьючерсы. Свопы. Управление риском: хеджирование. Экзотические и реальные опционы.

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.Б.11 Теория финансов (продвинутый уровень) входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляет фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа — это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа — это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты-ты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов. 2.Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3.Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких вариантов предложенных	Прочитайте текст, выберите правильные ответы	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. 2.Внимательно прочитать предложенные варианты-ты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)
Задание закрытого типа на установление последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).	Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа

выбора		3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа. 5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2. Продумать логику и полноту ответа. 3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ	Ответ считается верным: 1. Отсутствие фактических ошибок. 2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа). 3. Обоснованность ответа (наличие аргументов). 4. Логическая последовательность излагаемого материала.

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС¹

Итоговая балль- ная оценка	Традиционная система	Бинарная система	ECTS	
			Для тради- ционно й сис- темы	Для би- нарной системы
	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
			B	P/ Passed
	Хорошо		C	P/ Passed
			D	P/ Passed
	Удовлетворительно		E	P/ Passed
	Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
60 баллов	40 баллов	100 баллов	100 баллов

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

вопросы для устного опроса, вопросы для самостоятельной подготовки, практические задания, тестирование.

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся (вне контрольных точек):

Тема 1. Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции. ОПК – 1.1

Опрос

Ответьте кратко на вопросы

Вопрос 1 (Базовый)

Вопрос: Что такое межвременное бюджетное ограничение и как оно связано с решениями о потреблении и инвестициях?

Вопрос 2 (Углубленный)

Вопрос: Как процентная ставка влияет на межвременный выбор потребителя между текущим и будущим потреблением? Опишите эффекты замещения и дохода.

¹ БРС при изучении данной дисциплины не применяется

Типовые заданияРешите задачу

Условие задачи:

Индивид планирует свой потребительский бюджет на два периода: текущий (год 1) и будущий (год 2). Его доход в текущем периоде составляет $Y_1 = 100000$ руб., а в будущем периоде $Y_2 = 50000$ руб. Процентная ставка на рынке капитала равна 10% ($r = 0,1$). Индивид может свободно занимать и давать в долг по этой ставке.

1. Запишите уравнение межвременного бюджетного ограничения индивида.
2. Определите максимально возможный объем потребления в текущем периоде (C_1) и в будущем периоде (C_2).
3. Какой будет максимальный объем потребления в будущем периоде, если индивид решит истратить весь свой текущий доход на потребление сегодня ($C_1 = Y_1$)?

Тема 2. Теория предпочтения состояний. ОПК – 1.1

Опрос

Ответьте кратко на вопросы

Вопрос 1 (Базовый)

Вопрос: В чём ключевое отличие модели предпочтения состояний от стандартной модели межвременного потребления? Какие новые понятия она вводит?

Вопрос 2 (Углубленный)

Вопрос: Что такое полный рынок в теории предпочтения состояний и почему это понятие является критически важным? Как с его помощью определяется стоимость любого актива?

Типовые заданияРешите задачу

Условие задачи:

Рассмотрим экономику с двумя возможными состояниями мира в будущем периоде: состояние "Бум" (B) и состояние "Спад" (S). На рынке обращаются две ценные бумаги:

Акция компании "Циклон" (Акция Z): Её выплата составляет 20 руб. в состоянии "Бум" и 5 руб. в состоянии "Спад".

Безрисковая облигация (Облигация R): Её выплата одинакова в любом состоянии и составляет 10 руб.

Текущая рыночная цена акции "Циклон" равна 11 руб., а облигации – 9 руб.

1. Найдите цены условных благ (ϕ_B и ϕ_S) для состояний "Бум" и "Спад".
2. Проверьте, является ли данный рынок полным.
3. Определите безрисковую процентную ставку в этой экономике.

Тема 3. Портфельная теория. ОПК – 1.1

Опрос

Ответьте кратко на вопросы

Вопрос 1 (Базовый)

Вопрос: В чём состоит основная идея современной портфельной теории Гарри Марковица? Что такое эффективная граница?

Вопрос 2 (Углубленный)

Вопрос: Как коэффициент корреляции между двумя активами влияет на риск портфеля? Покажите граничные случаи.

Типовые задания

Решите задачу

Условие задачи:

Рассмотрим портфель из двух акций: А и В.

Ожидаемая доходность акции А: $E(R_A) = 10\%$

Ожидаемая доходность акции В: $E(R_B) = 15\%$

Стандартное отклонение (риск) акции А: $\sigma_A = 15\%$

Стандартное отклонение (риск) акции В: $\sigma_B = 25\%$

Ковариация между доходностями акций: $Cov(A, B) = 0.01$ (или $100\%^2$ в единицах дисперсии).

Доля акции А в портфеле $w_A = 40\%$, доля акции В $w_B = 60\%$.

1. Рассчитайте ожидаемую доходность портфеля $E(R_p)$.
2. Рассчитайте риск портфеля (стандартное отклонение) σ_p . Для этого сначала найдите дисперсию портфеля $Var(R_p)$.
3. Найдите коэффициент корреляции между акциями А и В.

Тема 4. CAPM и ее модификации. ОПК – 1.1

Опрос

Ответьте кратко на вопросы

Вопрос 1 (Базовый)

Вопрос: Сформулируйте основное уравнение модели CAPM (Capital Asset Pricing Model). Что показывает бета-коэффициент (β) и как он интерпретируется?

Вопрос 2 (Углубленный)

Вопрос: В чём состоят основные ограничения и критика классической модели CAPM? Кратко опишите одну из её модификаций (например, Zero-Beta CAPM или Модель Блэка).

Типовые задания

Решите задачу

Условие задачи:

На основе данных модели CAPM рассчитайте требуемые показатели. Известно:

Безрисковая ставка (R_f) = 5%

Ожидаемая доходность рыночного портфеля ($E(R_m)$) = 12%

Стандартное отклонение доходности рыночного портфеля (σ_m) = 18%

Ковариация между доходностью акции компании «Х» и доходностью рыночного портфеля ($Cov(R_i, R_m)$) = 0.0324

1. Рассчитайте бета-коэффициент (β) для акции компании «Х».
2. Определите ожидаемую доходность ($E(R_i)$) этой акции по модели CAPM.
3. Если фактическая (реализованная) доходность акции составила 16%, была ли акция недооценена или переоценена рынком согласно CAPM?

Тема 5. Арбитражная теория ценообразования. ОПК – 1.1

Опрос

Ответьте кратко на вопросы

Вопрос 1 (Базовый)

Вопрос: В чём состоит основное отличие Арбитражной теории ценообразования (АРТ) от модели CAPM? Назовите ключевые предпосылки АРТ.

Вопрос 2 (Углубленный)

Вопрос: Опишите логику построения арбитражного портфеля. Какими тремя свойствами он должен обладать и к какому выводу приводит его существование?

Типовые заданияРешите задачу

Условие задачи:

Предположим, что доходности активов описываются двухфакторной моделью АРТ. Факторы — это неожиданное изменение инфляции (F_{INF}) и неожиданный рост ВВП (F_{GDP}). Известны следующие данные по трем активам (A, B, C) и безрисковому активу:

Актив	Ожидаемая доходность, $E(R)$	Чувствительность к инфляции (β_{INF})	Чувствительность к ВВП (β_{GDP})
Безрис- ковый	4%	0	0
A	12%	1.5	0.8
B	8%	0.5	1.0
C	10%	1.0	0.6

Аналитик считает, что актив C оценен неверно.

Используя активы A, B и безрисковый, выведите уравнение ценообразования АРТ (найдите премии за факторные риски, λ_{INF} и λ_{GDP}).

Рассчитайте справедливую ожидаемую доходность для актива C согласно выведенному уравнению АРТ.

Определите, является ли актив C недооцененным или переоцененным на рынке. Какую арбитражную стратегию можно предложить?

Тема 6. Гипотеза эффективного рынка. ОПК – 1.1Опрос

Ответьте кратко на вопросы

Вопрос 1 (Базовый)

Вопрос: В чём состоит основное утверждение гипотезы эффективного рынка (ЕМН)? Какие три формы эффективности выделяются в рамках этой гипотезы и чем они отличаются?

Вопрос 2 (Углубленный)

Вопрос: Каковы основные аргументы критиков гипотезы эффективного рынка? Какие эмпирические аномалии противоречат ЕМН?

Типовые заданияРешите задачу

Условие задачи:

Предположим, крупная нефтегазовая компания «Гигант» в понедельник, 1 октября, после закрытия торгов опубликовала квартальный отчет, который значительно превзошел ожидания аналитиков. Отчет был доступен всем участникам рынка с 19:00 по московскому времени.

До публикации отчета акция «Гиганта» торговалась по 1000 руб. за штуку.

Проанализируйте динамику цены в следующие три дня с точки зрения гипотезы эффективного рынка (полусильной формы). Какой график цены будет ей соответствовать? (Дайте словесное описание).

На следующий день, 2 октября, цена акции резко выросла и закрылась на уровне 1080 руб. Объясните, противоречит ли этот скачок полусильной форме ЕМН.

В среду, 3 октября, цена акции продолжила рост и достигла 1100 руб. В четверг, 4 октября, цена скорректировалась до 1090 руб. О чем говорит динамика цены в среду и четверг с точки зрения ЕМН?

График для наглядности (условный):

Понедельник, 1 окт. (до отчета): 1000 руб.

Вторник, 2 окт.: Резкий рост до 1080 руб.

Среда, 3 окт.: Плавный рост до 1100 руб.

Четверг, 4 окт.: Коррекция до 1090 руб.

Тема 7. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты.

ОПК – 1.1

Опрос

Ответьте кратко на вопросы

Вопрос 1 (Базовый)

Вопрос: В чём ключевое различие между опционом и фьючерсом с точки зрения прав и обязательств сторон?

Вопрос 2 (Углубленный)

Вопрос: Объясните, как с помощью опционов можно создать синтетическую длинную позицию по акции (синтетический длинный колл). Каков принцип паритета опционов колл и пут?

Типовые заданияРешите задачу

Условие задачи:

Инвестор рассматривает возможность купить колл-опцион на акцию компании «XYZ». Текущая цена акции (S_0) = 200 руб. Опцион имеет страйк-цену (K) = 190 руб. и стоит (премия, C) = 20 руб. Срок до истечения опциона — 3 месяца. Безрисковая ставка (r) = 10% годовых.

Рассчитайте внутреннюю стоимость и временную стоимость опциона на текущий момент.

Определите, при какой цене акции на дату истечения инвестор выйдет в ноль (точка безубыточности).

Постройте график зависимости прибыли/убытка инвестора на дату истечения от цены акции «XYZ».

5.3. Один или несколько тематических блоков дисциплины завершаются контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает не менее 2 (двух) и не более 10 (десяти) КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля успеваемости по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может набрать студент	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ 1	100	0,3	30
КТ 2	100	0,3	30
Итого:	x	0,6	60

Формула расчета результата контрольной точки:

Результат контрольной точки = Количество баллов за работу в рамках КТ X Коэффициент веса контрольной точки.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ и типовые оценочные материалы:

КТ – 1.

Темы 1-3.

Теоретические вопросы:

1. Потребление и инвестиции в случае наличия рынков капитала.
2. Линия рынка капитала.
3. Оптимальный выбор.
4. Теорема о разделении Фишера.
5. Рынки товаров, транзакционные издержки и нарушение «теоремы о разделении».
6. Неопределенность и альтернативные будущие состояния.
7. Обязательства Эрроу (pure security).
8. Полные рынки капитала. Вывод цен обязательств Эрроу. Условие отсутствия арбитража.
9. Экономические детерминанты цен обязательств Эрроу.
10. Оптимальные портфельные решения.
11. Эффективное множество в случае двух рисков активов (в отсутствие безрискового актива).
12. Оценка фирмы, принцип разделения Фишера и оптимальные инвестиционные решения.
13. Принятие решений в условиях неопределенности.
14. Ковариация доходностей двух активов. Корреляция доходностей двух активов.
15. Портфель из двух рисков активов. Доходность и дисперсия портфеля из двух рисков активов.
16. Допустимое множество портфелей для двух рисков активов. Эффективный портфель.

17. Множество эффективных портфелей. Свойства эффективного множества. Обобщение на случай n активов.

18. Оптимальный рискованный портфель (модель Г.Марковица).

КТ – 2.

Темы 4-7.

Теоретические вопросы:

1. Система распространения информации на рынке капитала.
2. Составные части информации. Гипотеза эффективности рынков капитала и система ее допущений.
3. Формы информационной эффективности рынков капитала и их характеристики: слабая форма эффективности, устойчивая форма эффективности, сильная форма эффективности.
4. Эмпирические закономерности на рынке капитала.
5. Эффективность рынка и возможности технического и фундаментального анализа рынка.

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 компании, тыс. дол.	СКО
Только уже существующие проекты	6000	3000
Принят проект 1	7500	4500
Принят проект 2	8200	5000
Принят проект 1 и 2	9000	6100

Будете ли вы инвестировать один или оба проекта? Как вы поступите, если использование метода CAPM приведет к другому решению проблемы?

Для каждой формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ определены критерии оценивания результатов выполнения задания.

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100/отлично	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84/хорошо	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64/удовлетворительно	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54/неудовлетворительно	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине

6.1. Промежуточная аттестация (зачет с оценкой) проводится в письменной форме. Обучающийся получает экзаменационный билет с вариантами задач. Обучающийся получает чистые маркированные листы бумаги для записей решения задач, затем приступает к решению. Необходимо дать ответ в письменном виде, подробно изложив ход решения, при необходимости завершить решение выводами.

6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Типовые проверочные задания для самоподготовки обучающегося к промежуточной аттестации:

Тема 1. Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции. ОПК – 1.1

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ:

№ п.п.	Вопрос
1.	Каковы ключевые функции рынков капитала в экономике?
2.	Объясните, как процентная ставка влияет на межвременной выбор между потреблением и инвестициями для компании.

1.2. Контрольные задания с ключами правильных ответов.

Решите задачи.

Задача 1: Межвременной бюджет инвестора

Условие: Инвестор имеет доход 500 тыс. руб. в текущем году и ожидает доход 700 тыс. руб. через год. Рыночная процентная ставка составляет 12% годовых. Рассчитайте максимально возможное потребление в текущем году, если инвестор планирует израсходовать весь будущий доход.

Задача 2: Оценка инвестиционного проекта

Условие: Компания рассматривает проект с первоначальными инвестициями 2 млн руб. Ожидаемые денежные потоки: 1.2 млн руб. через год и 1.5 млн руб. через два года. Ставка дисконтирования 15%. Оцените целесообразность проекта по критерию NPV.

2. Задания комбинированного типа.

Тестовые задания с обоснованием выбора.

Обоснуйте выбранный ответ.

Вопрос 1: Если реальная процентная ставка увеличивается, то:

- А) Текущее потребление становится относительно дороже.
- Б) Будущее потребление становится относительно дешевле.

Вопрос 2: Рынки капитала способствуют экономическому росту за счет:

- А) Снижения транзакционных издержек.
- Б) Эффективного распределения капитала.

3. Задания закрытого типа.

Тестовые задания.

Инструкция:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только номер выбранного варианта ответа.

Вопрос 1: Какой из перечисленных инструментов НЕ является инструментом рынка капитала?

1. Акция со сроком обращения 3 года

2. Корпоративная облигация со сроком погашения 15 лет
3. Коммерческий вексель со сроком погашения 270 дней
4. Банковский кредит на инвестиционные цели сроком на 7 лет

Вопрос 2: Кривая, показывающая комбинации текущего и будущего потребления при данном уровне богатства и процентной ставки, называется:

1. Кривая безразличия
2. Межвременное бюджетное ограничение
3. Инвестиционная возможность
4. Кривая спроса на капитал

Вопрос 3: Если чистая приведенная стоимость (NPV) инвестиционного проекта отрицательна, это означает, что:

1. Внутренняя норма доходности (IRR) равна нулю
2. Проект следует принять
3. Внутренняя норма доходности (IRR) ниже ставки дисконтирования
4. Индекс рентабельности (PI) больше 1

Вопрос 4: Основным источником финансирования прямых инвестиций для нефинансовых корпораций является:

1. Эмиссия акций
2. Нераспределенная прибыль и амортизация
3. Кредиты коммерческих банков
4. Выпуск корпоративных облигаций

Тема 2. Теория предпочтения состояний. ОПК – 1.1

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ:

№ п.п.	Вопрос
1.	Какие ключевые предпосылки лежат в основе теории предпочтения состояний?
2.	Как теория предпочтения состояний объясняет формирование цен активов?

1.2. Контрольные задания с ключами правильных ответов.

Решите задачи.

Задача 1: Определение цен состояний

Условие: В экономике два состояния мира: "Бум" и "Спад". Торгуются два актива:

Акция А: Выплаты (20; 5)

Акция В: Выплаты (15; 10)

Их текущие рыночные цены: $P_A = 12$, $P_B = 11$. Найдите цены состояний ϕ_{Boom} и $\phi_{Recession}$.

Задача 2: Оценка нового актива

Условие: Используя цены состояний из предыдущей задачи, оцените актив С с выплатами (30; 8) в состояниях "Бум" и "Спад".

Решение:

Применяем формулу: $P_C = \sum \varphi_s * X_s$

$P_C = (\varphi_{\text{Boom}} * 30) + (\varphi_{\text{Recession}} * 8)$

$P_C = (0.52 * 30) + (0.32 * 8) = 15.6 + 2.56 = 18.16$

Ответ: Справедливая цена актива C составляет 18.16.

2. Задания комбинированного типа.

Тестовые задания с обоснованием выбора.

Обоснуйте выбранный ответ.

Вопрос 1: Полнота рынка в теории предпочтения состояний означает:

- А) Наличие большого количества участников
- Б) Возможность формирования любого профиля выплат

Вопрос 2: Цена состояния φ_s будет выше для состояний:

- А) С высокой вероятностью и низкой предельной полезностью
- Б) С низкой вероятностью и высокой предельной полезностью

3. Задания закрытого типа.

Тестовые задания.

Инструкция:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только номер выбранного варианта ответа.

Вопрос 1: Какой из активов является аналогом безрискового актива в модели предпочтения состояний?

1. Актив с одинаковой положительной выплатой во всех состояниях
2. Актив с выплатой только в одном состоянии
3. Актив с нулевой выплатой во всех состояниях
4. Актив с высокой корреляцией с рыночным портфелем

Вопрос 2: Если количество состояний мира равно 3, для полноты рынка необходимо:

1. Не менее 3 линейно независимых активов
2. Ровно 2 актива
3. Не менее 5 активов
4. Только безрисковый актив

Вопрос 3: Теория предпочтения состояний была разработана:

1. Марковицем и Шарпом
2. Эрроу и Дебре
3. Блэком и Шоулзом
4. Модильяни и Миллером

Вопрос 4: Вероятность состояния мира в явном виде входит в формулу цены состояния?

1. Да, является единственным фактором

2. Нет, не входит вообще
3. Входит вместе с учетным фактором
4. Входит только для рискованных активов

Тема 3. Портфельная теория. ОПК – 1.1

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ:

№ п.п.	Вопрос
1.	Каков вклад Гарри Марковица в современную финансовую теорию и какие ключевые концепции он разработал?
2.	Как коэффициент корреляции влияет на диверсификацию портфеля из двух активов?

1.2. Контрольные задания с ключами правильных ответов.

Решите задачи.

Задача 1: Оптимальный портфель из двух активов

Условие: Акция А: $E(R) = 15\%$, $\sigma = 30\%$. Акция В: $E(R) = 10\%$, $\sigma = 20\%$. Ковариация $Cov(A,B) = -0.02$. Найдите веса портфеля с минимальным риском.

Задача 2: Расчет риска и доходности портфеля

Условие: В портфеле 40% акций X ($E(R)=12\%$, $\sigma=25\%$) и 60% акций Y ($E(R)=18\%$, $\sigma=30\%$). Корреляция $\rho = 0.6$. Найдите $E(R_p)$ и σ_p .

2. Задания комбинированного типа.

Тестовые задания с обоснованием выбора.

Обоснуйте выбранный ответ.

Вопрос 1: Эффективная граница представляет собой:

- А) Все возможные комбинации активов
- Б) Портфели с максимальной доходностью при заданном риске

Вопрос 2: Диверсификация позволяет устранить:

- А) Систематический риск
- Б) Несистематический риск

3. Задания закрытого типа.

Тестовые задания.

Инструкция:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только номер выбранного варианта ответа.

Вопрос 1: Какой из перечисленных портфелей не может находиться на эффективной границе?

1. Портфель с наименьшим риском при заданной доходности
2. Портфель с максимальной доходностью при заданном риске
3. Портфель с отрицательной корреляцией активов
4. Портфель с доминируемым соотношением риск/доходность

Вопрос 2: Ковариация доходностей двух активов равна нулю. Это означает, что:

1. Активы полностью коррелированы
2. Активы полностью некоррелированы
3. Риск портфеля равен нулю
4. Диверсификация невозможна

Вопрос 3: Основной критерий выбора портфеля по Марковицу:

1. Максимизация доходности
2. Минимизация риска
3. Оптимизация соотношения доходность/риск
4. Максимизация ликвидности

Вопрос 4: При добавлении к портфелю безрискового актива:

1. Эффективная граница становится прямой линией
2. Эффективная граница смещается вниз
3. Диверсификация улучшается
4. Систематический риск увеличивается

Тема 4. CAPM и ее модификации. ОПК – 1.1

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ:

№ п.п.	Вопрос
1.	В чем заключается ключевое отличие многофакторных моделей (например, модели Фамы-Френча) от классической модели CAPM?
2.	Каков основной смысл параметра "бета" (β) в модели CAPM и как интерпретируется его значение?

1.2. Контрольные задания с ключами правильных ответов.

Решите задачи

Задача 1: Расчет ожидаемой доходности по CAPM

Условие: Безрисковая ставка доходности (R_f) составляет 5%. Ожидаемая доходность рыночного портфеля (R_m) — 12%. Бета акции компании "А" равна 1.4. Рассчитайте ожидаемую доходность акции компании "А" по модели CAPM.

Задача 2: Сравнительный анализ активов с использованием CAPM

Условие: Инвестор рассматривает две акции: Акция X с $\beta = 0.8$ и текущей ожидаемой доходностью 10%, и Акция Y с $\beta = 1.2$ и текущей ожидаемой доходностью 14%. Безрисковая ставка равна 4%, а доходность рыночного портфеля — 11%. Какая из акций является недооцененной согласно CAPM?

2. Задания комбинированного типа.

Тестовые задания с обоснованием выбора.

Обоснуйте выбранный ответ.

Вопрос 1: Если бета акции меньше 1, это означает, что...

- а) Ее ожидаемая доходность всегда будет ниже безрисковой ставки.
- б) Ее систематический риск ниже, чем у рыночного портфеля.

Вопрос 2: Модель CAPM предполагает, что...

- а) Инвесторы могут занимать и предоставлять средства по безрисковой ставке.
- б) Все инвесторы имеют одинаковые ожидания относительно дивидендных выплат.

3. Задания закрытого типа.

Тестовые задания.

Инструкция:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только номер выбранного варианта ответа.

Вопрос 1: Какая из перечисленных моделей НЕ является модификацией или альтернативой CAPM, направленной на устранение ее эмпирических аномалий?

- а) Трехфакторная модель Фамы-Френча
- б) Модель арбитражной теории ценообразования (APT)
- в) Модель дисконтирования дивидендов (DDM)
- г) Четырехфакторная модель Кархарта (модель с моментумом)

Вопрос 2: В трехфакторной модели Фамы-Френча фактор HML (High Minus Low) представляет собой риск, связанный с...

- а) Размером компании
- б) Соотношением рыночной стоимости акций к их балансовой стоимости
- в) Моментумом доходности акции
- г) Чувствительностью к процентным ставкам

Вопрос 3: Если фактическая доходность акции оказалась значительно выше доходности, предсказанной по CAPM, это может говорить о том, что...

- а) Бета акции была рассчитана неверно.
- б) Акция была недооценена в начале периода.
- в) Премия за рыночный риск оказалась отрицательной.
- г) Акция имеет отрицательную альфу (α).

Вопрос 4: Какое из следующих утверждений является критикой модели CAPM?

- а) Она слишком проста для практического применения.
- б) Рыночный портфель в теории не может быть идентифицирован на практике.
- в) Она не учитывает уникальный риск активов.
- г) Она предполагает, что инвесторы не склонны к риску.

Тема 5. Арбитражная теория ценообразования. ОПК – 1.1

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ:

№ п.п.	Вопрос
1.	В чем основное концептуальное отличие АРТ от модели CAPM?
2.	Что такое "арбитражный портфель" в контексте АРТ и какими свойствами он должен обладать?

1.2. Контрольные задания с ключами правильных ответов.

Решите задачи.

Задача 1: Проверка наличия арбитражной возможности

Условие: Рассмотрим два фактора, F1 и F2. Доходности трех хорошо диверсифицированных портфелей (А, В, С) описываются уравнением АРТ: $R_i = \lambda_0 + \beta_{i1}\lambda_1 + \beta_{i2}\lambda_2$. Известно, что безрисковая ставка $\lambda_0 = 3\%$. Чувствительности и ожидаемые доходности портфелей приведены в таблице:

Портфель	Ожидаемая доходность	β_1 (чувств. к F1)	β_2 (чувств. к F2)
А	10%	1.0	0.5
В	12%	1.5	1.0
С	8%	0.5	0.0

Определите, существует ли арбитражная возможность.

Задача 2: Построение арбитражного портфеля

Условие: Предположим, в предыдущей задаче фактическая доходность портфеля В составляла бы 14% (вместо 12%). Постройте арбитражный портфель из активов А, В, С.

2. Задания комбинированного типа.

Тестовые задания с обоснованием выбора.

Обоснуйте выбранный ответ.

Вопрос 1: Основное условие равновесия в АРТ заключается в том, что...

- а) Все инвесторы держат тангенсу-портфель.

б) На рынке отсутствуют возможности арбитража.

Вопрос 2: В модели АРТ ненаблюдаемые премии за риск факторов (λ)...

- а) Одинаковы для всех активов на рынке.
- б) Могут различаться для разных классов активов.

3. Задания закрытого типа.

Тестовые задания.

Инструкция:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа.

Вопрос 1: Какое из следующих утверждений является ключевым преимуществом АРТ перед CAPM?

- а) АРТ дает более точные прогнозы доходности.
- б) АРТ не требует идентификации истинного рыночного портфеля.
- в) АРТ предполагает, что инвесторы имеют одинаковые ожидания.
- г) АРТ проще для практических расчетов.

Вопрос 2: Если хорошо диверсифицированный портфель имеет нулевую чувствительность ко всем систематическим факторам, то согласно АРТ его ожидаемая доходность должна быть равна...

- а) Нулю.
- б) Средней доходности на рынке.
- в) Безрисковой ставке.
- г) Его альфе (α).

Вопрос 3: Какое из перечисленного НЕ является распространенной проблемой практического применения АРТ?

- а) Трудность идентификации значимых факторов риска.
- б) Нестабильность факторных чувствительностей (бета) во времени.
- в) Необходимость оценки ожидаемой доходности рыночного портфеля.
- г) Возможность множественности подходящих наборов факторов.

Вопрос 4: Понятие "диверсифицируемый риск" в АРТ соответствует:

- а) Риску, связанному с макроэкономическими факторами.
- б) Уникальному риску конкретной компании, который можно устранить диверсификацией.
- в) Риску, за который инвестор получает премию.
- г) Сумме факторных чувствительностей (бета).

Тема 6. Гипотеза эффективного рынка. ОПК – 1.1

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ:

№ п.п.	Вопрос
1.	В чем состоит фундаментальная логика гипотезы эффективного рынка (ЕМН) и какова роль арбитражеров в поддержании эффективности?
2.	Каковы практические следствия для инвестора, если он является сторонником слабой формы эффективности рынка?

1.2. Контрольные задания с ключами правильных ответов.

Решите задачи.

Задача 1: Анализ новости в контексте различных форм ЕМН

Условие: Компания «Х» в понедельник после закрытия торгов опубликовала квартальную отчетность, которая значительно превзошла прогнозы аналитиков. Во вторник утром, до открытия торгов, все финансовые новостные агентства распространили эту информацию.

Сценарий А: Резкий рост цены акций произошел во вторник в первые минуты торгов.

Сценарий Б: Рост цены начался в среду и продолжался равномерно в течение всей недели.

Вопрос: Соответствует ли каждый сценарий какой-либо форме ЕМН? Если да, то какой именно?

Задача 2: Оценка инвестиционной стратегии

Условие: Инвестор утверждает, что его стратегия, основанная на углубленном анализе финансовой отчетности компаний (фундаментальный анализ), позволяет ему стабильно получать доходность выше рыночной на 3% в год. Оцените это утверждение с точки зрения гипотезы эффективного рынка.

2. Задания комбинированного типа.

Тестовые задания с обоснованием выбора.

Обоснуйте выбранный ответ.

Вопрос 1: Если финансовый рынок является эффективным в полусильной форме, то...

- а) Технический анализ не будет приносить систематическую сверхдоходность.
- б) Фундаментальный анализ не будет приносить систематическую сверхдоходность.

Вопрос 2: Наличие на рынке регулярных «пузырей» и последующих «обвалов» цен является аргументом...

- а) В пользу гипотезы эффективного рынка, так как показывает быструю корректировку.
- б) Против гипотезы эффективного рынка, так как свидетельствует о длительном отклонении цен от фундаментальной стоимости.

3. Задания закрытого типа.

Тестовые задания.

Инструкция:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа.

Вопрос 1: Какая из перечисленных аномалий рынка представляет наибольшую проблему для полусильной формы гипотезы эффективного рынка?

- а) Эффект моментаума (инерции)
- б) Эффект дня недели
- в) Эффект размера компании
- г) Эффект января

Вопрос 2: С точки зрения сильной формы эффективного рынка, деятельность инсайдеров, торгующих на основе закрытой информации, должна:

- а) Всегда приносить им сверхдоходность.
- б) Быстро становиться достоянием гласности и терять эффективность.
- в) Быть невозможной юридически.
- г) Не приносить никакой сверхдоходности.

Вопрос 3: Если бы гипотеза эффективного рынка в ее сильной форме была полностью верна, то наиболее целесообразной инвестиционной стратегией для большинства инвесторов была бы:

- а) Активная торговля на основе инсайдерской информации.
- б) Пассивная инвестиционная стратегия (покупка индексных фондов).
- в) Активный поиск недооцененных акций с помощью фундаментального анализа.
- г) Активная торговля на основе технического анализа.

Вопрос 4: Понятие «случайное блуждание» цен теснее всего связано с:

- а) Сильной формой эффективности рынка.
- б) Полусильной формой эффективности рынка.
- в) Слабой формой эффективности рынка.
- г) Неэффективностью рынка.

Тема 7. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. ОПК – 1.1

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ:

№ п.п.	Вопрос
1.	В чем ключевое различие между обязательствами сторон по фьючерсному и опционному контрактам?
2.	Для чего инвестор может использовать опцион "пут" (put option)? Приведите две основные стратегии.

1.2. Контрольные задания с ключами правильных ответов.

Решите задачи.

Задача 1: Расчет результата по опционной стратегии

Условие: Инвестор купил колл-опцион на акцию компании XYZ с ценой исполнения (страйк) 150 руб. за премию 5 руб. за акцию. На момент исполнения опциона рыночная цена акции составила 170 руб. Рассчитайте финансовый результат инвестора с одной акции (без учета комиссий).

Задача 2: Определение выигрыша по фьючерсному контракту

Условие: Инвестор купил 10 фьючерсных контрактов на нефть по цене 7500 руб. за тонну. Каждый контракт заключается на 10 тонн. К моменту закрытия позиции цена фьючерса выросла до 7700 руб. за тонну. Рассчитайте вариационную маржу (прибыль/убыток) инвестора.

2. Задания комбинированного типа.

Тестовые задания с обоснованием выбора.

Обоснуйте выбранный ответ.

Вопрос 1: Основное назначение клиринговой палаты на срочном рынке состоит в том, чтобы...

- а) Устанавливать цены на фьючерсы и опционы.
- б) Гарантировать исполнение всех заключенных контрактов.

Вопрос 2: Для инвестора, который продал (выписал) опцион "колл", максимально возможная прибыль равна...

- а) Теоретически не ограничена.
- б) Полученной за опцион премии.

3. Задания закрытого типа.

Тестовые задания.

Инструкция:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа.

Вопрос 1: Какая из следующих стратегий предполагает одновременную покупку и продажу опционов "колл" с разными страйк-ценами, но с одинаковой датой истечения?

- а) Стрэддл
- б) Спрэд быка
- в) Синтетический длинный колл
- г) Стрэнгл

Вопрос 2: Если владелец опциона "пут" решает его исполнить, это означает, что текущая рыночная цена базового актива:

- а) Выше страйк-цены опциона.
- б) Ниже страйк-цены опциона.
- в) Равна страйк-цене опциона.

г) Не имеет значения для решения.

Вопрос 3: Процесс ежедневного пересчета обязательств участников торгов по фьючерсным контрактам называется:

- а) Хеджирование
- б) Вариационная маржа
- в) Первоначальная маржа
- г) Экспирация

Вопрос 4: Инвестор, который хочет зафиксировать цену будущей продажи актива, с большой вероятностью использует:

- а) Длинный колл-опцион
- б) Короткий фьючерсный контракт
- в) Длинный пут-опцион
- г) Длинный фьючерсный контракт

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС²/традиционная система оценивания на экзамене:

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ / Оценка (по 4-балльной шкале)
Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок	40/ отлично
Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где студент демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.	30-39/ хорошо
Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.	20-29/ удовлетворительно
Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незна-	0-19/ неудовлетворительно

² БРС при изучении данной дисциплины не применяется

<p>нием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. студент не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.</p>	
--	--

6.4. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля)

Процесс освоения дисциплины складывается из лекционных и практических занятий, а также самостоятельной работы обучающихся. К формам самостоятельной работы относятся подготовка к практическим занятиям, подготовка доклада по определенной теме, подготовка к тестированию и пр.

Практическое занятие подразумевает решение типовых задач, разбор определенных ситуаций. В занятии участвует вся группа, поэтому задание распределяется на весь коллектив. При подготовке к практическим занятиям следует активно пользоваться справочной (энциклопедиями, словарями и пр.) и научной литературой, периодическими изданиями.

Подготовка доклада по теме, определяемой преподавателем, может сопровождаться презентацией, выполненной при помощи программы Microsoft PowerPoint. Подготовка доклада-презентации позволяет обучающемуся основательно изучить интересующий его вопрос, изложить материал в компактном и доступном виде, приобрести навыки устной речи и научного обоснования изучаемой проблемы. При подготовке доклада необходимо определить цель и сформулировать задачи исследования. В конце доклада-презентации требуется сделать вывод. Доклады-презентации могут зачитываться и обсуждаться на практических (семинарских) занятиях, студенческих научных конференциях.

Подготовка к тестам контроля знаний требует от обучающихся тщательного изучения материала по теме или блоку.

Во время аттестационных испытаний обучающиеся могут пользоваться программой учебной дисциплины, а также с разрешения преподавателя калькуляторами. Время подготовки ответа при сдаче экзамена должно составлять 40 минут (по желанию обучающегося время подготовки ответа может быть сокращено).

Студенту необходимо внимательно изучить вопросы к экзамену, структурировать теоретический материал, составить план его представления. Исследуемый вопрос излагать с позиции значения для профессиональной деятельности. При этом важно показать знание не только теории вопроса, но и практическое применение.

Результат по сдаче экзамена объявляется студенту после ответа, вносится в экзаменационную ведомость и зачетную книжку.

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Гусева, И. А. Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для вузов / И. А. Гусева. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 347 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00339-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489743>

2. Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для вузов / Н. Б. Болдырева [и др.] ; под редакцией Н. Б. Болдыревой, Г. В. Черновой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 379 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-15055-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/490173>

8.2. Дополнительная литература

1. Финансы : учебник и практикум для вузов / Л. А. Чалдаева [и др.]. - Москва : Издательство Юрайт, 2020. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/450194>

2. Финансы : учебник и практикум для вузов / Н. И. Берзон [и др.] - Москва : Издательство Юрайт, 2020. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/449778>

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

Для изучения нормативных правовых актов целесообразно использовать возможности тематического поиска документов в справочной правовой системе «Гарант», а также в других справочных системах («Консультант +», «Кодекс» и др.).

– справочная правовая система «Гарант»: <http://www.garant.ru/>

– справочная правовая система «Гарант» (региональный компонент): <http://www.garant.ru/hotlaw/altai/>

– справочная правовая система «Консультант +»: <http://www.consultant.ru/>

– справочная правовая система «Кодекс»: <http://www.kodeks.ru/>

8.4. Интернет-ресурсы

1. <https://minfin.gov.ru/> - Министерство финансов Российской Федерации (официальный сайт).

2. <https://www.nalog.gov.ru> - Федеральная налоговая служба (официальный сайт).

3. <https://roskazna.gov.ru/> - Федеральное казначейство (официальный сайт).

5. <https://cbr.ru/> - Центральный банк Российской Федерации (официальный сайт).

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

Алтайский филиал РАНХиГС имеет комплексное современное материально-техническое оснащение, призванное поддерживать разные форматы обучения и позволяющее кардинально трансформировать учебный процесс, выходя далеко за пределы традиционной лекционной модели. Филиал располагает учебными аудиториями для проведения занятий лекционного типа, лабораторных и практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещениями для самостоятельной работы студентов, а также специализированными помещениями, такими как электронный зал для самостоятельной работы, компьютерный класс.

Оснащение учебных аудиторий и иных помещений в Алтайском филиале РАНХиГС представлено современными технологиями и оборудованием, включая интерактивные панели и доски, системы видеоконференцсвязи, звуковое оборудование и высокоскоростной Wi-Fi, проекторы или ЖК-панели, а также удобную и эргономичную мебель. Все учебные аудитории оснащены компьютерным оборудованием и лицензионным программным обеспечением. При реализации дисциплины «Теория финансов (продвинутый уровень)» используются следующее программное обеспечение и информационно-справочные системы:

Наименование	Аудитория	Описание
Microsoft Office	все	Офисный пакет приложений для работы с различными типами документов: текстами, электронными таблицами, базами данных и др.
Microsoft Windows	все	Операционная система.
Гарант	все	Справочная информационно-правовая система.
Р7-офис	С305 С405	Офисный пакет приложений для работы с различными типами документов: текстами, электронными таблицами, базами данных и др.