

**МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ИМЕНИ И.Т. ТРУБИЛИНА»**

**ФАКУЛЬТЕТ «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»**



19.04. 2021 г.

**Рабочая программа дисциплины**  
**ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ**

**Направление подготовки**  
**38.04.08 Финансы и кредит**  
**(программа академической магистратуры)**

**Направленность «Финансы и кредит»**

**Уровень высшего образования**  
**Магистратура**

**Форма обучения**  
**Очная, заочная**

**Краснодар**  
**2021**

Рабочая программа дисциплины «Оценка финансовых активов» разработана на основе ФГОС ВО 38.04.08 Финансы и кредит (уровень магистратуры) утвержденного приказом Министерства образования и науки РФ № 325 от 30.03.2015 г. с изменениями и дополнениями от 13.07.2017 г.

Автор:

канд. экон. наук, доцент  
кафедры финансов



А.В. Захарян

Рабочая программа обсуждена и рекомендована к утверждению решением кафедры финансов от 12.04.2021 г., протокол № 8

Заведующий кафедрой  
д-р экон. наук, профессор



Н. В. Липчиу

Рабочая программа одобрена на заседании методической комиссии факультета «Финансы и кредит», протокол № 8 от 16.04.2021 г.

Председатель  
методической комиссии  
канд. экон. наук, доцент



О. А. Герасименко

Руководитель  
основной профессиональной  
образовательной программы  
д-р экон. наук, профессор



Н.В. Липчиу

## **1 Цель и задачи освоения дисциплины**

**Целью** освоения дисциплины «Оценка финансовых активов» является формирование у будущих магистров комплекса современных фундаментальных знаний в области теории финансовых активов, оценки финансовых активов, финансовых рынков, раскрытие роли и значения оценки финансовых активов при принятии управленческих решений в современных рыночных условиях.

### **Задачи:**

- изучение, анализ и использование различных источников информации для проведения финансово-экономических расчетов;
- изучение и обоснование финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления;
- изучение и анализ существующих методик и расчетов финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм;
- изучение финансово-хозяйственной деятельности организаций, и на основе комплексной экономической и финансовой оценке анализировать результаты и эффективность деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления.

## **2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОПОП ВО**

**В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:**

ПК-2 - способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов

ПК-3 - способность разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления и методики их расчета

ПК-5 - способность на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления

## **3 Место дисциплины в структуре ОПОП ВО**

«Оценка финансовых активов» является дисциплиной вариативной частью по выбору ОПОП ВО (Б1.В.ДВ.04.01) подготовки обучающихся по направлению 38.04.08 Финансы и кредит, направленность «Финансы и кредит».

#### 4 Объем дисциплины (72 часа, 2 зачетные единицы)

| Виды учебной работы                   | Объем, часов |             |
|---------------------------------------|--------------|-------------|
|                                       | Очная        | Заочная     |
| <b>Контактная работа</b>              | 21           | 9           |
| в том числе:                          |              |             |
| — аудиторная по видам учебных занятий | 20           | 8           |
| — лекции                              | 10           | 4           |
| — практические (лабораторные)         | 10           | 4           |
| — внеаудиторная                       | 1            | 1           |
| — зачет                               | 1            | 4           |
| — экзамен                             | -            | -           |
| — защита курсовых работ (проектов)    | -            | -           |
| <b>Самостоятельная работа</b>         | 51           | 59          |
| в том числе:                          |              |             |
| — курсовая работа                     | -            | -           |
| <b>Итого по дисциплине</b>            | <b>72/2</b>  | <b>72/2</b> |

#### 5 Содержание дисциплины

По итогам изучаемого курса обучающиеся сдают зачет.

Дисциплина изучается на 2 курсе, в 4 семестре очной формы обучения;  
на 2 курсе, в 3 семестре заочной формы обучения.

#### Содержание и структура дисциплины по очной форме обучения

| № п/п | Тема.<br>Основные вопросы   | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу и трудоемкость (в часах) |   |                        |       |
|-------|---|-------------------------|---------|--|---|------------------------|-------|
|       |   |                         |         | Лекции   | Практические занятия (лабораторные занятия) | Самостоятельная работа | Итого |
| 1     | <b>Сущность и содержание финансовых активов организации</b><br>Логика финансовых операций в рыночной экономике. Оценка активов на основе дисконтированной стоимости.  | ПК-2,<br>ПК-3,<br>ПК-5  | 4       | 1  | 2   | 8                      | 11    |
| 2     | <b>Методы оценки денежных потоков</b><br>Устранение неопределенности будущих денежных потоков. Определение рыночной стоимости проблемной дебиторской задолженности.   | ПК-2,<br>ПК-3,<br>ПК-5  | 4       | 1  | 2   | 8                      | 11    |
| 3     | <b>Методы оценки финансовых активов</b><br>Особенности оценки оборотных активов. Западные модели оценки финансовых активов.   | ПК-2,<br>ПК-3,<br>ПК-5  | 4       | 2  | 2   | 10                     | 14    |
| 4     | <b>Финансовые инвестиции и способы оценки их доходности</b><br>Проблема оценки финансовых активов в условиях неопределенности. Выбор портфеля из рискованных активов. | ПК-2,<br>ПК-3,<br>ПК-5  | 4       | 2  | 2   | 10                     | 14    |
| 5     | <b>Риск и неопределенность в оценке финансовых активов</b>  | ПК-2,<br>ПК-3,          | 4       | 2  | 1   | 10                     | 13    |

| № п/п                           | Тема.<br>Основные вопросы   | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу и трудоемкость (в часах) |   |                        |           |
|---------------------------------|---|-------------------------|---------|--|---|------------------------|-----------|
|                                 |   |                         |         | Лекции   | Практические занятия (лабораторные занятия) | Самостоятельная работа | Итого     |
|                                 | Модели ценообразования активов.<br>Классификация предпринимательских рисков Дж. Кейнса.<br>Способы снижения отдельных видов рисков.<br>Границы и зоны риска.<br>Хеджирование как способ управления рисками.   | ПК-5                    |         |  |   |                        |           |
| 6                               | <b>Оценка капитала организации его цены и структуры</b><br>Современные методы оценки основных активов. Оценка элементов заемного капитала и эффективности его привлечения.<br>Проблема эффективного управления формированием и использованием капитала предприятия.<br>Финансовый леверидж в управлении привлечением заемных средств. | ПК-2,<br>ПК-3,<br>ПК-5  | 4       | 2  | 1   | 5                      | 8         |
| Итого                           |   |                         |         | 10   | 10  | 51                     | 71        |
| Внеаудиторная контактная работа |   |                         |         |  |   |                        | 1         |
| <b>Всего</b>                    |   |                         |         |  |   |                        | <b>72</b> |

### Содержание и структура дисциплины по заочной форме обучения

| № п/п | Тема.<br>Основные вопросы   | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу и трудоемкость (в часах) |                      |                        |       |
|-------|---|-------------------------|---------|--|----------------------|------------------------|-------|
|       |   |                         |         | Лекции   | Практические занятия | Самостоятельная работа | Итого |
| 1     | <b>Сущность и содержание финансовых активов организации</b><br>Логика финансовых операций в рыночной экономике. Оценка активов на основе дисконтированной стоимости.                      | ПК-2,<br>ПК-3,<br>ПК-5  | 3       | 1  | 1                    | 9                      | 12    |
| 2     | <b>Методы оценки денежных потоков</b><br>Устранение неопределенности будущих денежных потоков. Определение рыночной стоимости проблемной дебиторской задолженности.                       | ПК-2,<br>ПК-3,<br>ПК-5  | 3       | 1  | 1                    | 9                      | 12    |
| 3     | <b>Методы оценки финансовых активов</b><br>Особенности оценки оборотных активов. Западные модели оценки финансовых активов.   | ПК-2,<br>ПК-3,<br>ПК-5  | 3       | 2  | 1                    | 10                     | 14    |
| 4     | <b>Финансовые инвестиции и способы оценки их доходности</b><br>Проблема оценки финансовых активов в условиях неопределенности.<br>Выбор портфеля из рискованных активов.                  | ПК-2,<br>ПК-3,<br>ПК-5  | 3       | -  | 1                    | 10                     | 12    |
| 5     | <b>Риск и неопределенность в оценке финансовых активов</b><br>Модели ценообразования активов.<br>Классификация предпринимательских рисков Дж. Кейнса.<br>Способы снижения отдельных видов | ПК-2,<br>ПК-3,<br>ПК-5  | 3       | -  | -                    | 11                     | 12    |

| № п/п                           | Тема.<br>Основные вопросы   | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу и трудоемкость (в часах) |                      |                        |           |
|---------------------------------|---|-------------------------|---------|--|----------------------|------------------------|-----------|
|                                 |   |                         |         | Лекции   | Практические занятия | Самостоятельная работа | Итого     |
|                                 | рисков.<br>Границы и зоны риска.<br>Хеджирование как способ управления рисками.   |                         |         |  |                      |                        |           |
| 6                               | <b>Оценка капитала организации его цены и структуры</b><br>Современные методы оценки основных активов. Оценка элементов заемного капитала и эффективности его привлечения.<br>Проблема эффективного управления формированием и использованием капитала предприятия.<br>Финансовый леверидж в управлении привлечением заемных средств. | ПК-2,<br>ПК-3,<br>ПК-5  | 3       | -  | -                    | 10                     | 9         |
| Итого                           |   |                         |         | 4  | 4                    | 59                     | 71        |
| Внеаудиторная контактная работа |   |                         |         |  |                      |                        | 1         |
| <b>Всего</b>                    |   |                         |         |  |                      |                        | <b>72</b> |

## 6 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Методические указания для самостоятельной работы

1. Оценка финансовых активов: выполнение самостоятельной работы : метод. рекомендации / сост. Н.В. Липчиу, А.В. Захарян, К.И. Липчиу, П.А. Носаленко. – Краснодар: КубГАУ, 2017. – 46 с. – Режим доступа: [https://edu.kubsau.ru/file.php/121/Metodichka\\_Ocenka\\_fin\\_aktivov\\_ispravl\\_09.pdf](https://edu.kubsau.ru/file.php/121/Metodichka_Ocenka_fin_aktivov_ispravl_09.pdf)

2. Оценка финансовых активов : метод. рекомендации к проведению практических занятий / сост. А. В. Захарян, Н. В. Липчиу. – Краснодар : КубГАУ, 2019. – 35 с. – Режим доступа: [https://edu.kubsau.ru/file.php/121/MR\\_Ocenka\\_finansovykh\\_aktivov\\_537752\\_v1\\_.PDF](https://edu.kubsau.ru/file.php/121/MR_Ocenka_finansovykh_aktivov_537752_v1_.PDF)

## 7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

### 7.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОПОП ВО

| Номер семестра* | Этапы формирования и проверки уровня сформированности компетенций по дисциплинам, практикам в процессе освоения ОПОП ВО        |
|-----------------|--|
|                 | ПК-2 - способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов |
| 1               | Микроэкономика (продвинутый уровень)   |
| 1               | Актуальные проблемы финансов   |
| 1               | Практика по получению профессиональных умений и навыков  |
| 2               | Математическое обеспечение финансовых решений  |
| 2               | Финансовая математика и финансовые решения   |
| 2               | Фундаментальный и технический анализ на финансовых рынках  |
| 2               | Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности (в том числе технологическая               |

|  |  |
|--|--|
| Номер семестра*  | Этапы формирования и проверки уровня сформированности компетенций по дисциплинам, практикам в процессе освоения ОПОП ВО              |
|  | практика)  |
| 3  | Финансовый анализ (продвинутый уровень)  |
| 3  | Компьютерные технологии в науке, экономике и управлении  |
| 3  | Оценка инвестиционных решений  |
| 4  | Маркетинг и кредитная политика банков  |
| 4  | Мировые фондовые рынки   |
| 4  | <i>Оценка финансовых активов</i>   |
| 4  | Налоговое планирование в корпорациях   |
| 4  | Управление инвестиционным портфелем  |
| 4  | Преддипломная практика   |
| 4  | Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к защите и процедуру защиты   |
| ПК-3 – способность разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления и методики их расчета |  |
| 1  | Методика преподавания финансовых дисциплин   |
| 2  | Финансовые рынки и финансово-кредитные институты   |
| 2  | Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности (в том числе технологическая практика)           |
| 3  | Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений  |
| 3  | Управление инвестиционным портфелем  |
| 3  | Оценка инвестиционных решений  |
| 4  | <i>Оценка финансовых активов</i>   |
| 4  | Налоговое планирование в корпорациях   |
| 1  | Практика по получению первичных профессиональных умений и навыков  |
| 2  | Математическое обеспечение финансовых решений  |
| 2  | Финансовая математика и финансовые решения   |
| 4  | Стратегический финансовый менеджмент и его особенности в аграрных формированиях  |
| 4  | Преддипломная практика   |
| 4  | Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к защите и процедуру защиты   |
| ПК-5 - способность на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления      |  |
| 2  | Эконометрика (продвинутый уровень)   |
| 2  | Практика по получению первичных профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности (в том числе технологическая практика) |
| 3  | Компьютерные технологии в науке, экономике и управлении  |
| 3  | Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики в отраслях АПК   |
| 3  | Финансовый анализ (продвинутый уровень)  |

|                 |   |
|-----------------|---|
| Номер семестра* | Этапы формирования и проверки уровня сформированности компетенций по дисциплинам, практикам в процессе освоения ОПОП ВО |
| 4               | Оценка финансовых активов   |
| 4               | Налоговое планирование  |
| 4               | Преддипломная практика  |
| 4               | Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к защите и процедуру защиты                                |

\* номер семестра соответствует этапу формирования компетенции

## 7.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкалы оценивания

| Планируемые результаты освоения компетенции  | Уровень освоения  |  | Оценочное средство  |
|--|---|--|---|
|  | Не зачтено  | зачтено  |   |
| ПК-2 - способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов   |   |  |   |
| <b>Знать:</b> принципы подбора и распределения активов; понятия безрискового актива; основы стратегического менеджмента и маркетинга; принципы соотношения риска и доходности  | Не знает принципы подбора и распределения активов; понятия безрискового актива; основы стратегического менеджмента и маркетинга; принципы соотношения риска и доходности  | Успешное и систематическое владение принципами подбора и распределения активов; понятия безрискового актива; основы стратегического менеджмента и маркетинга; принципы соотношения риска и доходности  | Рефераты и их обсуждение, кейс-задания, тестирование, зачет |
| <b>Уметь:</b> определять приоритеты и текущие цели процесса финансового консультирования для всех подразделений организации; руководить разработкой корпоративных регламентных документов по процессу финансового консультирования; пользоваться лучшими мировыми практиками по финансовому консультированию | Фрагментарное использование данных, необходимых для определения приоритетов и текущих целей процесса финансового консультирования для всех подразделений организации; руководить разработкой корпоративных регламентных документов по процессу финансового консультирования; пользоваться лучшими мировыми практиками по финансовому консультированию | Сформированное умение осуществлять использование данных, необходимых для определения приоритетов и текущих целей процесса финансового консультирования для всех подразделений организации; руководить разработкой корпоративных регламентных документов по процессу финансового консультирования; пользоваться лучшими мировыми практиками по финансовому консультированию |   |
| <b>Владеть:</b> подбор классов активов и финансовых продуктов в соответствии с потребностями клиента; пересмотр (ребалансировка) состава активов клиентского   | Отсутствие навыков подбора классов активов и финансовых продуктов в соответствии с потребностями клиента; пересмотр (ребалансировка) состава активов  | Систематические знания в использовании подбора классов активов и финансовых продуктов в соответствии с потребностями клиента; пересмотр  |   |



| Планируемые результаты освоения компетенции  | Уровень освоения  |   | Оценочное средство   |
|--|---|---|--|
|  | Не зачтено  | зачтено   |  |
| портфеля; мониторинг финансового плана, определение критериев эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента; составление прогноза денежного потока; оптимизация финансового плана; анализ использования заемных средств; моделирование целевого портфеля                     | клиентского портфеля; мониторинг финансового плана, определение критериев эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента; составление прогноза денежного потока; оптимизация финансового плана; анализ использования заемных средств; моделирование целевого портфеля                                    | (ребалансировка) состава активов клиентского портфеля; мониторинг финансового плана, определение критериев эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента; составление прогноза денежного потока; оптимизация финансового плана; анализ использования заемных средств; моделирование целевого портфеля |  |
| ПК-3 - способность разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления и методики их расчета |   |   |  |
| <b>Знать:</b> Требования к аппаратно-информационному обеспечению финансового консультирования, Бюджет организации на внедрение и поддержание аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования   | Не знает требований к аппаратно-информационному обеспечению финансового консультирования, бюджет организации на внедрение и поддержание аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования   | Успешное и систематическое владение требованиями к аппаратно-информационному обеспечению финансового консультирования, бюджету организации на внедрение и поддержание аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования   | Рефераты и их обсуждение кейс-задания, тестирование, зачет |
| <b>Уметь:</b> Устанавливать и поддерживать деловые контакты, связи, отношения, коммуникации с сотрудниками организации, Понимать особенности бизнеса организации и его функционирование, Определять приоритеты и текущие цели процесса финансового консультирования для всех подразделений организации     | Фрагментарное использование навыков по установлению и поддержанию деловых контактов, связей, отношений, коммуникации с сотрудниками организации, понимания особенностей бизнеса организации и его функционирования, определения приоритетов и текущих целей процессов финансового консультирования для всех подразделений организации | Сформированное умение навыков по установлению и поддержанию деловых контактов, связей, отношений, коммуникации с сотрудниками организации, понимания особенностей бизнеса организации и его функционирования, определения приоритетов и текущих целей процессов финансового консультирования для всех подразделений организации     |  |

| Планируемые результаты освоения компетенции  | Уровень освоения  |  | Оценочное средство                |
|--|---|--|-----------------------------------|
|  | Не зачтено  | зачтено  |                                   |
| <b>Владеть:</b> Формирование требований к методическому обеспечению процесса финансового консультирования, Внедрение единой методологии финансового планирования   | Отсутствие навыков формировать требования к методическому обеспечению процесса финансового консультирования, внедрять единую методологию финансового планирования   | Систематические знания в использовании навыков формировать требования к методическому обеспечению процесса финансового консультирования, внедрять единую методологию финансового планирования  |                                   |
| ПК-5 - способность на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления  |   |  |                                   |
| <b>Знать:</b> Принципы формирования стоимости денег во времени, Принципы дисконтирования денежного потока, Принципы начисления сложных процентов, Принципы расчета приведенной и будущей стоимости, Принципы расчета доходности активов, Методы дисконтирования денежных потоков, методы многовариантности расчетов, методы математического моделирования и количественной оптимизации, Отечественные и международные стандарты в области финансового планирования Методика финансового анализа состояния клиента Принципы портфельного управления инвестированием, Принципы подбора и распределения активов, Принципы соотношения риска и доходности, Понятия безрискового актива, Способы управления финансовыми рисками, Методы количественного и качественного анализа финансовых показателей Порядок и принципы составления финансовых планов, Методики и | Не знает принципы формирования стоимости денег во времени, дисконтирования денежного потока, начисления сложных процентов, расчета приведенной и будущей стоимости, расчета доходности активов, методы дисконтирования денежных потоков, многовариантности расчетов, математического моделирования и количественной оптимизации, отечественные и международные стандарты в области финансового планирования Методику финансового анализа состояния клиента Принципы портфельного управления инвестированием, подбора и распределения активов, соотношения риска и доходности. Понятия безрискового актива. Способы управления финансовыми рисками. Методы количественного и качественного анализа финансовых показателей. Порядок и принципы составления финансовых планов. Методики и инструментарий финансового планирования, | Успешное и систематическое владение принципами формирования стоимости денег во времени, дисконтирования денежного потока, начисления сложных процентов, расчета приведенной и будущей стоимости, расчета доходности активов, методы дисконтирования денежных потоков, многовариантности расчетов, математического моделирования и количественной оптимизации, отечественные и международные стандарты в области финансового планирования. Методикой финансового анализа состояния клиента Принципами портфельного управления инвестированием, подбора и распределения активов, соотношения риска и доходности. Понятия безрискового актива. Способы управления финансовыми рисками. Методы количественного и качественного анализа | кейс-задания, тестирование, зачет |

| Планируемые результаты освоения компетенции  | Уровень освоения  |  | Оценочное средство |
|--|---|--|--------------------|
|  | Не зачтено  | зачтено  |                    |
| инструментарий финансового планирования, Методики инвестиционного профилирования клиентов (риск-профилирование)  | инвестиционного профилирования клиентов   | финансовых показателей. Порядок и принципы составления финансовых планов. Методики и инструментарий финансового планирования, инвестиционного профилирования клиентов  |                    |
| <b>Уметь:</b> Проводить структурированное интервью и анкетирование клиента на предмет инвестиционного профиля, Получать, интерпретировать и документировать результаты исследований, Использовать расчетные таблицы и калькуляторы, Оценивать затраты на проведение финансовых операций, Рассчитывать величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей, Выявлять соответствие/несоответствие инвестиционного профиля клиента параметрам инвестиционного портфеля Рассчитывать размер инвестиций, необходимый для достижения целей клиента, Рассчитывать целевую доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала, Определять порядок проведения финансовых операций в зависимости от вида финансовых продуктов | Фрагментарное использование навыков по проведению структурированного интервью и анкетирование клиента на предмет инвестиционного профиля. Получать, интерпретировать и документировать результаты исследований, Использовать расчетные таблицы и калькуляторы, Оценивать затраты на проведение финансовых операций, Рассчитывать величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей, Выявлять соответствие/несоответствие инвестиционного профиля клиента параметрам инвестиционного портфеля Рассчитывать размер инвестиций, необходимый для достижения целей клиента, Рассчитывать целевую доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала, Определять порядок проведения финансовых операций в зависимости от вида финансовых продуктов | Сформированное умение проводить структурированное интервью и анкетирование клиента на предмет инвестиционного профиля. Получать, интерпретировать и документировать результаты исследований, Использовать расчетные таблицы и калькуляторы, Оценивать затраты на проведение финансовых операций, Рассчитывать величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей, Выявлять соответствие/несоответствие инвестиционного профиля клиента параметрам инвестиционного портфеля Рассчитывать размер инвестиций, необходимый для достижения целей клиента, Рассчитывать целевую доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала, Определять порядок проведения финансовых операций в зависимости от вида финансовых продуктов |                    |
| <b>Владеть:</b> Составление перечня рекомендаций по управлению инвес-  | Отсутствие навыков составления перечня рекомендаций по  | Систематические знания в использовании составления перечня   |                    |

| Планируемые результаты освоения компетенции   | Уровень освоения  |   | Оценочное средство |
|---|---|---|--------------------|
|   | Не зачтено  | зачтено   |                    |
| <p>тиционным риском, Составление инвестиционного портфеля, Выявление качественных и количественных свойств рисков в предполагаемых к использованию финансовых продуктах, Привлечение к решению задач финансового планирования независимых внешних консультантов и экспертов в области финансовых рынков, Согласование условий инвестиционного портфеля с клиентом, Регулярный пересмотр качества инвестиционного портфеля клиента (селекция и аллокация активов), Проведение расчетов величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей, Расчет размера инвестиций, необходимого для достижения целей клиента, Расчет целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала, Анализ финансового положения клиента, Выявление несоответствий текущего финансового состояния клиента его финансовым целям, Подбор классов активов и финансовых продуктов в соответствии с потребностями клиента, Проведение стресс-тестов и сценарного анализа Моделирование целевого портфеля клиента, Расчет параметров целевого инвестиционного портфеля Формирование финансового плана и критериев мониторинга его выполнения, Определение и согласование правил информирования клиента, Установление критериев</p> | <p>управлению инвестиционным риском, инвестиционного портфеля, выявления качественных и количественных свойств рисков в предполагаемых к использованию финансовых продуктах, Привлечение к решению задач финансового планирования независимых внешних консультантов и экспертов в области финансовых рынков, Согласование условий инвестиционного портфеля с клиентом, Регулярный пересмотр качества инвестиционного портфеля клиента, Проведение расчетов величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей, Расчет размера инвестиций, необходимого для достижения целей клиента, Расчет целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала, Анализ финансового положения клиента, Выявление несоответствий текущего финансового состояния клиента его финансовым целям, Подбор классов активов и финансовых продуктов в соответствии с потребностями клиента, Проведение стресс-тестов и сценарного анализа Моделирование целевого портфеля клиента, Расчет параметров целевого инвестиционного портфеля Формирование финансового плана и критериев мониторинга его выполнения, Определение и согласование правил информирования клиента,</p> | <p>рекомендаций по управлению инвестиционным риском, инвестиционного портфеля, выявления качественных и количественных свойств рисков в предполагаемых к использованию финансовых продуктах, Привлечение к решению задач финансового планирования независимых внешних консультантов и экспертов в области финансовых рынков, Согласование условий инвестиционного портфеля с клиентом, Регулярный пересмотр качества инвестиционного портфеля клиента, Проведение расчетов величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей, Расчет размера инвестиций, необходимого для достижения целей клиента, Расчет целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала, Анализ финансового положения клиента, Выявление несоответствий текущего финансового состояния клиента его финансовым целям, Подбор классов активов и финансовых продуктов в соответствии с потребностями клиента, Проведение стресс-тестов и сценарного анализа Моделирование целевого портфеля клиента, Расчет параметров целевого инвестиционного</p> |                    |

| Планируемые результаты освоения компетенции  | Уровень освоения  |   | Оценочное средство |
|--|---|---|--------------------|
|  | Не зачтено  | зачтено   |                    |
| оценки показателей инвестиционного портфеля<br>Пересмотр состава активов клиентского портфеля,<br>Мониторинг финансового плана, определение критериев эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, Анализ изменения стоимости капитала инвестиционного портфеля, Составление прогноза денежного потока<br>Оптимизация финансового плана, Анализ использования заемных средств, Моделирование целевого портфеля,<br>Презентация согласованных финансовых решений клиенту, Определение критериев взаимодействия с клиентом | Установление критериев оценки показателей инвестиционного портфеля<br>Пересмотр состава активов клиентского портфеля,<br>Мониторинг финансового плана, определение критериев эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, Анализ изменения стоимости капитала инвестиционного портфеля, Составление прогноза денежного потока<br>Оптимизация финансового плана, Анализ использования заемных средств, Моделирование целевого портфеля,<br>Презентация согласованных финансовых решений клиенту, Определение критериев взаимодействия с клиентом | портфеля<br>Формирование финансового плана и критериев мониторинга его выполнения,<br>Определение и согласование правил информирования клиента,<br>Установление критериев оценки показателей инвестиционного портфеля<br>Пересмотр состава активов клиентского портфеля,<br>Мониторинг финансового плана, определение критериев эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, Анализ изменения стоимости капитала инвестиционного портфеля, Составление прогноза денежного потока<br>Оптимизация финансового плана, Анализ использования заемных средств, Моделирование целевого портфеля, Презентация согласованных финансовых решений клиенту, Определение критериев взаимодействия с клиентом |                    |

### **7.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения ОПОП ВО**

***Компетенция: способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов (ПК-2)***

***Темы рефератов***

1. «Многоликость» рыночной капитализации в современной экономике.
2. Оценка стоимости корпоративных облигаций
3. Сравнительный анализ капитализации российских и зарубежных компаний
4. Информационная база расчета капитализации.
5. Капитализация как метод оценки стоимости: условия применения, направления развития.

#### ***Темы кейс-заданий***

Ситуация 1: Оценивается небольшой пакет в 2 % обыкновенных акций ОАО «Огнеупоры». Анализ структуры состава акционеров показывает, что в данном обществе имеется две группы «противоборствующих» консолидированных акционеров, имеющих примерно по 49 %.

#### ***Тесты***

Вопрос №1

Высокие значения оценочных мультипликаторов «Цена/Прибыль» характерны для страховых компаний, у которых:

- а) повышенные значения доходности собственного капитала;
- б) низкие значения доходности собственного капитала.

Вопрос №2

Метод скорректированных чистых активов используется:

- а) при оценке предприятия, обладающего значительными доходами;
- б) при банкротстве предприятия;
- в) если темпы роста доходов будут умеренными.

Вопрос №3

Объектом оценки всегда выступают:

- а) элементы строительной конструкции здания;
- б) сумма денежных средств, которые должны перейти от продавца к покупателю;
- в) набор имущественных прав;
- г) земля и находящиеся на ней улучшения.

Вопрос №4

Базисная стоимость акций – это:

- а) стоимость на определенную дату;
- б) стоимость по средней цене сделок;
- в) стоимость, определяемая на основании решения совета директоров

***Компетенция: способность разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления и методики их расчета (ПК-3)***

#### ***Темы рефератов***

- 1 Как оценивать акции: как бизнес или как финансовый актив?

- 2 Применение метода Блэка-Шоулза для оценки инвестиционной стоимости акций
- 3 Особенности оценки привилегированных акций.
- 4 Специфика оценки контрольных пакетов акций.
- 5 Специфика оценки неконтрольных пакетов акций.
- 6 Способы расчета поправки на ликвидность.
- 7 Скидка за не контроль: сущность, способ расчета, сфера применения.
- 8 Взаимосвязь поправки за ликвидность и за контроль при определении рыночной стоимости пакета акций.

### ***Темы кейс-заданий***

Ситуация 1. Оценивается миноритарный, но довольно крупный пакет акций ОАО «Сплав» в 20 % от уставного капитала общества. При анализе состава акционеров определено, что в обществе имеются три группы акционеров, имеющих пакеты акций по 26–27 % от уставного капитала. В то же время, противостояние этих групп исключает какую-либо консолидацию «двоих-против-третьего».

### ***Тесты***

Вопрос №1.

Финансовая операция, предусматривающая передачу (или получение) права пользования целостным имущественным комплексом, отдельными видами основных средств или земель на платной основе в течение обусловленного периода – это:

- а) наращивание стоимости;
- б) леверидж активов;
- в) лизинг;
- г) франчайзинг.

Вопрос №2

Хозяйственная операция, предусматривающая продажу основных средств финансовому институту с одновременным обратным получением этих основных средств предприятием в аренду – это:

- а) финансовый лизинг;
- б) возвратный лизинг;
- в) оперативный лизинг;
- г) компенсационный лизинг.

Вопрос №3

Наиболее трудно реализуемыми с позиций внешней оценки являются методы:

- а) затратного подхода к оценке стоимости КФИ;
- б) сравнительного подхода к оценке стоимости КФИ;
- в) доходного подхода к оценке стоимости КФИ.

***Компетенция: способность на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных***

**организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления (ПК-5)**

**Темы рефератов**

- 1 Учет риска при определении ставки дисконтирования методом САРМ в оценке обыкновенных акций российских компаний
- 2 Анализ зарубежного опыта по определению инвестиционной стоимости акций.
- 3 Применение модели оценки финансовых активов в управлении инвестициями
- 4 Вероятностное описание финансовых активов в условиях неопределенности
- 5 Модель оценки финансовых активов САРМ

**Темы кейс-заданий**

Ситуация1. Необходимо оценить пакет в 18,8 % обыкновенных акций ОАО «Металлоконструкция». Анализ структуры уставного капитала показывает, что в обществе имеется 25 % привилегированных акций типа А. В соответствии с уставом общества и законодательством об АО указанные привилегированные акции не являются голосующими.

Задание: обосновать необходимость или отсутствие необходимости премии за контроль при оценке пакетов акций в рассматриваемых ситуациях.

**Тесты**

Вопрос №1.

Инвестиции в нематериальные активы – это:

- а) "ноу-хау", патенты, изобретения;
- б) подготовка кадров для будущего производства;
- в) приобретение лицензий, разработка торговой марки и др.

Вопрос №2.

При оценке коммерческой эффективности рассматриваются и учитываются одновременно следующие виды деятельности:

- а) инвестиционная + операционная + социальная;
- б) операционная + социальная + финансовая;
- в) финансовая + инвестиционная + операционная;
- г) социальная + финансовая + инвестиционная.

Вопрос №3.

Допустимый риск может привести к:

- а) неполучению ожидаемой прибыли;
- б) потере вложенных инвестиций и всего имущества;
- в) потере расчетной выручки от реализации продукции.

**Вопросы и задания для проведения промежуточного контроля (зачет)**



**Компетенция: ПК-2 - способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов**

### **Вопросы к зачету**

1. Сущность финансовых активов организаций.
2. Оценка финансовых активов в условиях рыночной экономики.
3. Цель и задачи оценки финансовых активов.
4. Базовые концепции оценки финансовых активов.
5. Система информационного обеспечения.
6. Принятие решений в условиях определенности, риска, неопределенности и в условиях конфликта.
7. Основные понятия финансовой математики.
8. Дисконтирование и компаундинг.
9. Экономическая сущность и классификация денежных потоков.
10. Методы оценки денежных потоков.
11. Альтернативные модели ценообразования финансовых активов.
12. Модель арбитражного ценообразования (АРТ): ее основные положения и применение на практике.
13. Теория предпочтений состояний в условиях неопределенности (SPT): ее основные положения и применение на практике.
14. Ставка дисконтирования: понятие, методы и порядок формирования
15. Финансовые инструменты и ценные бумаги: понятие и экономическое содержание, классификации
16. Инвестиционные качества и управленческие возможности ценных бумаг.
17. Цена и стоимость ценных бумаг. Виды стоимости и факторы, ее определяющие.
18. Основные теории оценки стоимости ценных бумаг.
19. Фундаменталистская теория (фундаментальный анализ) оценки стоимости ценных бумаг.
20. Технократическая теория (технический анализ) оценки стоимости ценных бумаг.

### **Практические задания**

#### **Проблемная ситуация I**

Спекулянт на фьючерсном рынке зерновых заметил, что благодаря хорошему урожаю цены на кукурузу находятся на чрезвычайно низком уровне. Он предвидит возможную поддержку сельскохозяйственных производителей со стороны правительства. Основываясь на этих фактах, должен спекулянт продавать или покупать фьючерсные контракты?

#### **Комментарий**

Как известно, спекулянт не заинтересован во владении наличным товаром, его главная цель – правильное прогнозирование изменения фьючерсных цен и извлечение выгод из этого путем покупки и продажи

фьючерсных контрактов. Он покупает фьючерсные контракты, когда предвидит последующее увеличение цен, рассчитывая продать их в дальнейшем по более высокой цене, и продает фьючерсные контракты, предвидя падение цен в будущем, с надеждой откупить их по более низкой цене и получить прибыль.

Следовательно, в описанных в задании условиях в ожидании повышения цен спекулянт должен покупать фьючерсные контракты.

Ответьте «Да» или «Нет».

1. Опцион является производной ценной бумагой?
2. Двусторонний договор о передаче права (для покупателя) и обязательства (для продавца) купить или продать определенный актив по определенной в договоре цене в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени — это опцион?
3. Опцион на покупку дает право покупателю, но не обязанность, продать определенный пакет ценных бумаг по соответствующей цене в течение срока действия этого опциона?
4. Опцион на продажу дает право покупателю, но не обязанность, продать определенный пакет ценных бумаг по соответствующей цене в течение срока действия этого опциона?
5. Двойной опцион — это комбинация опциона на продажу и на покупку, который позволяет его покупателю купить либо продать ценные бумаги по соответствующей цене?
6. Цена исполнения опциона называется базисной ценой или страйк-ценой?
7. Сумма, которую покупатель опциона выплачивает продавцу в момент заключения сделки, называется тантьемой?
8. Американский опцион может быть реализован по усмотрению покупателя опциона в любой момент до окончания срока его действия?
9. Английский опцион может быть реализован только в определенную дату?
10. Покупатель (держатель) опциона уплачивает продавцу оговоренную страйк-цену?
11. Может ли держатель опциона не реализовывать свои права?
12. Опцион, дающий его покупателю прибыль при реализации, называется опционом «при деньгах» или денежным?
13. Если покупатель решает не реализовывать свои права, ему не требуется ничего делать, а его потери будут ограничиваться суммой уплаченной продавцу премии?
14. Опцион, реализация которого не приносит прибыль, называется нулевым или опционом «при своих»?
15. Риск покупателя опциона ограничен премией, а риск продавца снижается на величину полученной премии?
16. Временная стоимость — это разность между суммой премии и внутренней стоимостью?
17. Опцион на покупку фьючерсного контракта обязывает владельца

купить фьючерсный контракт?

18. Опционы бывают на ценные бумаги и на валюту?

19. Все затраты, связанные с владением базисным активом в течение действия контракта, и упущенная прибыль — это цена доставки

20. Стандартизация фьючерсных контрактов идет по срокам, объемам и условиям поставки активов?

21. Особенность фьючерса состоит в том, что он может переходить от одного покупателя к другому, вплоть до указанной в нем даты исполнения?

22. Фьючерсный контракт обращается исключительно на неорганизованных рынках?

23. Расчетная палата является общим покупателем и продавцом по всем фьючерсным контрактам?

24. Необходимо ли внесение залога для заключения фьючерсного контракта?

25. Регистрация фьючерса на бирже обязательна?

#### Исключение несоответствия

1. Виды производных ценных бумаг:

- а) акция;
- б) опцион на покупку;
- в) фьючерсный контракт;
- г) коносамент;
- д) депозитарная расписка;
- е) опцион на продажу;
- ж) вексель;

2. По технике осуществления различают следующие виды опционов:

- а) опцион на покупку или с правом покупки;
- б) фьючерс;
- в) опцион на продажу или с правом продажи;
- г) двойной опцион или стеллаж;
- д) сложный опцион;
- е) кратный опцион;
- ж) коносамент;
- з) варрант.

3. Основными характеристиками опциона являются:

- а) страйк-цена;
- б) премия;
- в) количество финансовых активов;
- г) спот-цена;
- д) срок исполнения;
- е) стиль опциона;
- ж) процент.

4. Вид фьючерсного контракта бывает:

- а) товарный;
- б) форвардный;

- в) процентный;
- г) переводной;
- д) индексный;
- е) валютный;
- ж) дисконтный;
- з) опционный.

5. Вид стандартного контракта на биржевом рынке ценных бумаг — это:

- а) депозитарная расписка;
- б) сделка спот;
- в) опционный контракт на продажу;
- г) процентный фьючерсный контракт;
- д) форвардный контракт;
- е) индексный фьючерсный контракт;
- ж) валютный фьючерсный контракт;
- з) опционный контракт на покупку.

6. Особенности фьючерсного контракта следующие:

- а) он может переходить от одного покупателя к другому, вплоть до указанной в нем даты исполнения;
- б) гарантом выступает клиринговая организация;
- в) он обращается исключительно на биржах;

1. Вставьте слова или словосочетания, которые, на ваш взгляд, делают предложение законченным и понятным.

Государство погашает свой долг, потому что оно имеет бюджетный \_\_\_\_\_. Государство занимает деньги на внутреннем рынке, потому что здесь они стоят \_\_\_. Чтобы занять деньги, государство выпускает \_\_\_\_\_, по которым платит \_\_\_. Неспособность государства рассчитаться с держателями его облигаций называется \_\_\_\_\_

2. У инструмента нет номинала, купонов, права голоса и цены исполнения. Это облигация, опцион или акция?

3. 15-процентный сток-дивиденд означает, что на каждые 100 принадлежащих вам акций вы получите 10, 20, 30 или 50 дополнительных акций? Все эти ответы неверны.

4. Заполните следующую таблицу, используя списки значений под ней.

| Актив                 | Происхождение капитала | Ожидаемый доход |
|-----------------------|------------------------|-----------------|
| Акции                 |                        |                 |
| Облигации             |                        |                 |
| Финансовые деривативы |                        |                 |

Происхождение капитала: 1) собственный, 2) заемный.

Ожидаемый доход: 1) проценты, 2) дивиденды, 3) право инвестора на собственность.

5. 1 января, когда акции компании АБВ продаются по 30 долл., инвестор, не владеющий акциями, покупает один call-опцион с истечением 30 июня. Эта покупка фиксирует ему прибыль в 8 долл. в расчете на 1 акцию 25 июня,

когда курс акций АБВ, как считает инвестор, достигнет 40 долл.? Сколько он заплатил за опцион?

6. Компания ГДЕ не реинвестирует выручку, и, как ожидают инвесторы, приток дивидендов составит 5 долл. в расчете на 1 обыкновенную акцию. Если текущий курс – 40 долл., то какова ставка рыночной капитализации?
7. Купонный доход – 50 руб. в год. Номинал облигации – 1000 руб. Через 5 лет, когда облигацию погасили, инвестор получил 200 руб. Сколько он заплатил за облигацию?
8. Компания АБВ выпустила одну обыкновенную и одну кумулятивную привилегированную акцию. Последняя приносит дивиденды в размере 8 долл. в год. Вся выручка компании выплачивается акционерам. Вычислите сумму привилегированных дивидендов за 5 лет, используя следующие данные.

| Год     | 1        | 2       | 3        | 4       | 5        |
|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| Выручка | 14 долл. | 6 долл. | 26 долл. | 4 долл. | 10 долл. |

9. Используя данные, рассчитайте обеспечение привилегированных дивидендов.

|                             | Годы |    |    |    |    |
|-----------------------------|------|----|----|----|----|
|                             | 1    | 2  | 3  | 4  | 5  |
| Прибыль                     | 30   | 25 | 29 | 40 | 50 |
| Процентные выплаты          | 3    | 4  | 4  | 7  | 10 |
| Привилегированные дивиденды | 2    | 2  | 3  | 4  | 3  |
| Обеспечение                 |      |    |    |    |    |

10. У компании АБВ дивиденды растут постоянно на 5% в год. Если в следующем году дивиденды составят 3 долл., а ставка рыночной капитализации – 4%, то какой текущий курс?
11. 1 января, когда акции компании АБВ продаются по 30 долл., инвестор, владеющий 100 акциями (себестоимость – 15 долл. за акцию) покупает за 3 долл. один put-опцион с истечением 30 июня. Покупка put- опциона дает ему краткосрочную защиту (до 30 июня) от обесценения акций АБВ. Какую прибыль в расчете на 1 акцию фиксирует эта покупка?
12. Во сколько обойдется покупателю погашаемая через год 10-процентная облигация номиналом 1000 руб., если ставка дисконтирования равна 9%?
13. Купонная облигация номиналом 1000 руб. продана на 30-й день после обналичивания предыдущего купона. Купонная ставка – 50%. Купонный доход выплачивается дважды в год. Дней в году – 360. Рассчитайте причитающийся продавцу накопленный купонный доход.
14. Каковы базовые привилегии владельцев привилегированных акций относительно обыкновенных акционеров?
  - \_\_\_\_\_ Право голоса
  - \_\_\_\_\_ Привилегия в отношении дивидендов
  - \_\_\_\_\_ Право быть избранным в совет директоров
  - \_\_\_\_\_ Право конвертировать в другие цб

- \_\_\_\_\_Привилегия в отношении активов
15. Собственность в акционерном обществе представлена обыкновенными акциями, правами, привилегированными акциями или облигациями?
16. Когда владелец привилегированных акций может получить право голоса?  
\_\_\_Когда пожелает  
\_\_\_Когда компания не может выплачивать привилегированные дивиденды
17. Ранжируйте владельцев цб в зависимости от приоритетности их претензий (самые «важные» - 1).  
\_\_\_Обыкновенные акционеры  
\_\_\_Владельцы первозакладных облигаций  
\_\_\_Владельцы привилегированных акций  
\_\_\_Владельцы второзакладных облигаций
18. Хеджеры могут использовать опционы для защиты от убытков при росте/снижении курса их акций. Верно или неверно?
19. Какой коэффициент(ы) позволяет судить о ликвидности компании (Л), какой - о способностях менеджмента (М), какой – об энтузиазме инвесторов (Э)?  
\_\_\_Коэффициент рабочего капитала  
\_\_\_P/E  
\_\_\_Норма чистой прибыли
20. Что значит «конвертируемые привилегированные акции»?  
\_\_\_Их можно обменять на другие цб той же компании.  
\_\_\_Их можно конвертировать в доллары США
21. Инструмент дает его владельцу привилегию продать базовый актив в любой момент до своего истечения. Это акция, облигация, call-опцион, put-опцион или фьючерс?
22. Инструмент имеет страйк-цену. Это акция, облигация, опцион, фьючерс или закладная?

***Компетенция: ПК-3 - способность разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления и методики их расчета***

### **Вопросы к зачету**

1. Корректировки чистой прибыли, устраняющие влияние неденежных факторов.
2. Методы оценки финансовых активов.
3. Концепция оценки доходности финансовых активов.
4. Концепция оценки риска финансовых активов.

5. Базовая модель оценки финансовых активов в соответствии с МСФО.
6. Основные индикаторы на рынке ценных бумаг.
7. Модель оценки доходности финансовых активов CAPM.
8. Портфель ценных бумаг.
9. Долговые и долевыми ценные бумаги.
10. Стратегия пересмотра портфеля ценных бумаг посредством использования рынка своп.
11. Теория портфеля и модели оценки активов в условиях неопределенности.
12. Риск и доходность портфельных инвестиций.
13. Классификация рисков.
14. Теория Марковица.
15. Модель У. Шарпа.
16. Теория «ходьбы наугад» при оценке стоимости ценных бумаг.
17. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций с нулевым купоном, бессрочных облигаций, безотзывных облигаций с постоянным доходом.
18. Оценка стоимости ипотечных ценных бумаг.
19. Общая последовательность оценки стоимости пакетов акций предприятия.
20. Затратный подход к оценке акций (фундаментальный анализ) и его основные методы.

### ***Практические задания***

#### **Проблемная ситуация I**

Из теории известно, что снижение процентных ставок на рынке способствует повышению котировок на ценные бумаги с фиксированным доходом.

Прогнозируя такую тенденцию на основе анализа общих макроэкономических показателей, руководство строительной компании

«Славянин» подготовило эмиссию облигаций под строительство современного офисного центра. Предполагалось, что в условиях ажиотажа на рынке облигаций эмиссию удастся разместить по цене, чрезвычайно выгодной для эмитента.

Однако размещение облигаций на рынке по запланированной заранее цене пошло крайне вяло, в результате чего инвестиционный проект компании «Славянин» оказался на грани провала.

#### **Комментарий.**

Международная конъюнктура в некоторый период времени сложилась таким образом, что добываемое в стране сырье резко выросло в цене. В результате экспортеры получили дополнительный доход, который не смогли быстро инвестировать в высокорентабельные проекты. На рынке возник избыток свободных денег, повлекший за собой падение процентных ставок.

Руководство компании «Славянин» правильно спрогнозировало тенденцию на снижение процентных ставок, однако не смогло оценить динамику данного процесса. Вследствие этого заранее установленная эмитентом цена размещения облигаций для инвесторов оказалась относительно высокой, и облигации не нашли спроса.

По видимому, эмитенту целесообразно в данных условиях взять кредит, стоимость которого из-за избытка свободных денег на рынке будет не слишком высокой. Часть кредита следует направить на выкуп уже размещенных облигаций, а оставшуюся долю □ на финансирование инвестиционного проекта.

Выкуп размещенных облигаций следует произвести максимально быстро, так как в условиях дальнейшего падения процентных ставок котировки облигаций компании «Славянин» будут расти. Этому будет способствовать также то, что выкуп эмитентом своих ценных бумаг будет оказывать невольную поддержку их курсу. При этом эмитент при выкупе своих же облигаций будет терпеть все более крупные убытки.

#### Проблемная ситуация II

Для поэтапной модернизации производства оборонно-космического предприятия «Сатурн», рассчитанной на 3 года, требуется 2 млрд. руб. в текущих ценах. Потеряв надежду на получение банковского кредита на столь длительный срок, руководство предприятия запланировало размещение на рынке эмиссии купонных трехлетних облигаций.

Вследствие сложной общеэкономической ситуации в стране наблюдаются значительные колебания процентных ставок. В результате финансовые менеджеры предприятия столкнулись с трудноразрешимой проблемой выбора оптимальной купонной политики.

#### Комментарий.

В условиях резких изменений процентных ставок задача выбора оптимальной купонной политики может оказаться невыполнимой в принципе:

- если процентные ставки упадут значительно ниже значения фиксированных купонных ставок, обслуживание эмиссии окажется невыгодным для эмитента (за использование ранее привлеченного капитала эмитент должен будет платить владельцам облигаций значительно больше, чем за новый капитал, привлеченный в условиях снизившихся ставок);

- если процентные ставки превысят значение купонных ставок, котировки облигаций компании «Сатурн» на рынке резко снизятся (в критическом случае обвальное падение котировок может снизить кредитный рейтинг эмитента, что усложнит его взаимоотношения с крупными кредиторами).

Из теории известно, что по мере сокращения срока погашения облигаций чувствительность их цены к колебаниям процентной ставки снижается. Поэтому эмитенту в данном случае целесообразно рекомендовать разместить на рынке несколько траншей бескупонных краткосрочных облигаций или использовать схему с заранее объявленным отзывом облигаций.

При этом план рефинансирования траншей облигаций должен корреспондироваться с этапами модернизации производства компании



«Сатурн» таким образом, чтобы привлеченных с рынка средств все время было достаточно для проведения непрерывной модернизации.

### Проблемная ситуация III

В традиционном понимании безрисковым признается такой финансовый инструмент, у которого нет колебаний курса, вызванных рыночными факторами. Это означает, что владелец облигации несет нулевой риск убытка при продаже бумаги в случае неожиданного уменьшения ее курса. Но на практике абсолютно безрисковых инструментов не бывает.

Поэтому, исходя из принципа наименьшего зла (в нашем случае – наименьшего убытка), максимально безрисковым признается финансовый инструмент, имеющий наименьшее стандартное отклонение среди долговых ценных бумаг.

#### Вопросы:

1. Понятно, что речь идет о государственных облигациях, но каких именно: внутренних или еврооблигациях?
2. Речь идет о доходности в прошлом (ведь мы считаем дисперсию прошедшего периода) или о доходности к погашению? Или о доходности за период владения?
3. А если у инструмента с наименьшим стандартным отклонением, отрицательная доходность, как тогда быть?
4. А если на рынке имеется несколько инструментов с одинаково наименьшим стандартным отклонением, как тогда выбирать?
5. А если сделать портфель, состоящий из нескольких бумаг, и имеющий в итоге наименьшее стандартное отклонение. Не будет ли доходность такого портфеля настоящей безрисковой?

#### Задача 1

1000 руб. помещается в банк под 10% годовых. Определить стоимость вклада через 10 лет, если проценты начисляются:

- а) по простой ставке, б) по сложной?

#### Задача 2

Банк 1 начисляет доход из расчета 13% годовых. В рекламе банка 2 говорится, что сумма, помещенная на счет, удваивается каждые 6 лет. В каком банке выгоднее держать сбережения?

#### Задача 3

Банк начисляет доход на вложенную сумму из расчета 1,5% в месяц. Определить номинальную ставку и эффективную ставку начисления процентов.

#### Задача 4

Какую сумму нужно поместить в банк, для того чтобы через 6 лет накопить 200000 руб.? Депозитная ставка равна 25%.

#### Задача 5

По векселю через 3 месяца должна быть выплачена сумма 350000 руб. Найти текущую стоимость векселя, если ставка дисконтирования выбрана 28,5%.

#### Задача 6

Согласно долговой бумаге на протяжении 5 лет будут производиться ежегодные выплаты в размере 1000 руб. Какова текущая стоимость долговой бумаги, если ставка дисконтирования выбрана 19,25%?

#### Задача 7

В условиях предыдущего примера считать, что выплаты происходят ежеквартально, т.е. по 250 руб. каждые три месяца. Доход от ценной бумаги поступает в течение 5 лет. Ставка дисконтирования (номинальная при ежеквартальном начислении процентов  $m=4$ ) равна  $j=18\%$ . Какова текущая стоимость ценной бумаги?

**Компетенция: ПК-5 - способность на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления**

#### Вопросы к зачету

1. Сущность и функции финансовых рисков.
2. Способы оценки степени риска.
3. Приемы риск-менеджмента.
4. Способы снижения степени риска.
5. Сущность и задачи оценки капитала организации.
6. Сущность базовой концепции оценки цены капитала.
7. Оценка цены основных источников капитала.
8. Финансовый левэридж. Теория Модильяни-Миллера.
9. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
10. Оценка стоимости отдельных элементов собственного капитала.
11. Эмиссия ценных бумаг.
12. Критерии измерения оценки и эффективности собственного капитала.
13. Доходность собственного капитала. Методика, разработанная фирмой «DUPONT».
14. Сущность и задачи оценки эффективности инвестиционных проектов.
15. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов.
16. Оценка стоимости отдельных финансовых инструментов инвестирования.
17. Динамические методы оценки инвестиций.
18. Скидки при оценке стоимости пакетов акций.
19. Метод капитализации дивидендов по ретроспективной информации.
20. Надбавки при оценке стоимости пакетов акций.

#### **Практические задания**

## Проблемная ситуация I

Акционерная компания «Крокус» в целях финансирования закупки нового технологического оборудования вместо эмиссии обыкновенных акций произвела эмиссию облигаций, конвертируемых в акции. За счет этого были привлечены средства сторонних инвесторов и на время модернизации сохранился контроль над компанией со стороны прежних акционеров.

Спустя установленное время была проведена плановая конвертация облигаций в обыкновенные акции. Руководство компании рассчитывало, что произошедшее в результате этого «разводнение» уставного капитала будет полностью компенсировано увеличением чистой прибыли, так как отпала необходимость обслуживания облигационного долга.

Однако рыночная цена на обыкновенные акции компании «Крокус» все же несколько снизилась, что вызвало тревогу среди первоначальных владельцев долей уставного капитала, так как, не смотря на проведенную модернизацию, стоимость их капитала снизилась.

### Комментарий.

Ситуация кажется парадоксальной только на первый взгляд. Конвертация облигаций повлекла за собой косвенные расходы компании (оплата услуг финансовых консультантов и депозитария, рост абсолютного размера налога на прибыль, произошедший вследствие расширения налоговой базы, и т.п.). К тому же производство продукции на новом технологическом оборудовании еще не достигло проектной мощности. Поэтому экономический эффект от него еще не сказался на доходах акционеров компании.

Если финансово-экономические расчеты менеджеров компании

«Крокус» окажутся верными, и ввод в строй нового оборудования увеличит валовую и, в свою очередь, чистую прибыль компании на запланированную величину, то дивидендные доходы акционеров возрастут. Это будет способствовать росту рыночных котировок акций компании. Как следствие, капитал акционеров, ранее вложенный в акции компании «Крокус», должен превысить то значение, которое было до момента принятия решения о модернизации и проведения эмиссии конвертируемых облигаций.

Решить задачи:

1. В N-м году инвестор приобрел 100-рублевую двадцатипроцентную облигацию, которую через 4 года решил продать. Какой должна быть рыночная цена облигации, если рыночная ставка в (N+4)-м году составила 25% годовых?

2. Облигация номиналом 100 рублей выпущена под 12% годовых. Срок обращения облигации – один год. Через два месяца в результате инфляции процентная ставка по аналогичным облигациям выросла до 15% годовых. Каким в условиях рыночного равновесия должен быть курс «старых» облигаций?

3. Четвертый год в инвестиционном портфеле коммерческого

банка в количестве 167 штук находятся государственные облигации номиналом 1000 руб., по которым ежегодно выплачивается ставка в размере 15% годовых. Банк решает продать облигации, ориентируясь на среднюю доходность рынка государственных облигаций – 18% годовых. Без учета налогов, на какую сумму от продажи облигаций может рассчитывать банк?

4. С N-го года г-н Николаев имеет пакет 1000-рублевых облигаций в количестве 28 штук, по которым в течение четырех лет ежегодно получает процентный доход в размере 20% годовых. В (N+5)-м году при ставке дисконтирования 25% годовых он планирует продать облигации с тем, чтобы на вырученную денежную сумму приобрести по номиналу 100 руб. пакет акций АО «Зенит». Сколько акций сможет купить г-н Николаев?

5. В обращение выпущены облигации сроком один год. Процентная ставка на этот период – 18%. Выпущенные двумя месяцами ранее на тот же срок облигации с годовой ставкой 16% продаются по курсу 103%. Завышен их курс или занижен и насколько?

6. За 89,5% инвестор купил одногодичную 18%-ную 1000-рублевую облигацию, выпущенную в обращение три месяца назад. Сегодняшняя рыночная ставка – 22% годовых. Выиграл или проиграл инвестор от своей покупки и на какую сумму?

7. В обращение выпущены шестимесячные облигации со ставкой периода 7%. Выпущенные тремя месяцами ранее на тот же срок облигации со ставкой периода 10% куплены Верой Максимовой в количестве 250 штук по курсу 105,5%. Номинал купленных облигаций – 500 руб. Выиграла Вера или проиграла, совершив покупку? Определить размер ее выигрыша/проигрыша в процентном и денежном выражении.

8. Облигация будет погашена через 5 лет и 3 месяца. Текущий курс 45,64. Найти доходность к погашению.

9. До погашения бескупонной дисконтной облигации осталась 1,5 года. Найти рыночный курс облигации, если ставка дисконтирования равна 15%.

10. Найти доходность к погашению бескупонной облигации, если рыночная цена сегодня – 790 руб., облигация погашена по номиналу 1000 руб. через 2 года 2 месяца или 2,167 года. Какова простая ставка доходности?

11. По облигации производится начисление 15% годовых с выплатой их в конце срока. Облигация куплена по курсу 75. Срок до погашения 5 лет. Определить доходность к погашению.

12. По облигации начисляется 3% в квартал. Проценты уплачиваются в момент погашения облигации. Облигация куплена по курсу 120. Срок до погашения 6 лет. Найти доходность к погашению.

13. Определить рыночную стоимость облигации, по которой ежегодно начисляется 12% с выплатой процентов в конце срока. Ставка дисконтирования равна 14%, номинал облигации – 2000., срок – 6 лет.

14. Британские консоли имеют купон 2,5% от номинала, доходность 6,71%. Найти текущий курс облигации, предположив, что облигация не будет выкуплена правительством Великобритании.

15. Найти доходность британских консолей с % купоном, если курс равен 68,12.

16. Привилегированная акция приносит ежеквартальный доход 750 руб., рыночная цена акции 17850 руб. Найти доходность акции, считая, что дивиденды по ней не будут меняться, и будут выплачиваться достаточно долго.

17. Срок облигации с фиксированным купоном равен 7 годам. Купонный доход выплачивается ежегодно о норме 12% от номинала в год. Найти курс облигации, если ставка дисконтирования равна 16%.

18. Годовой купонный доход облигации равен 240 руб., купонный доход выплачивается 2 раза в год, номинал облигации равен 1300 руб., срок до погашения 6 лет. Найти цену облигации, если доходность к погашению (номинальная процентная ставка при условии начисления процентов 2 раза в год) равна 14,47%.

19. Облигация с фиксированным купоном, равным 20% от номинала и выплачиваемым ежегодно, куплена по курсу 90. Срок облигации – 10 лет. Найти простую доходность и доходность по приближенной формуле.

20. Облигация с фиксированным купоном приобретена 18 октября 1998 г., чистая цена облигации 1021,77 руб. Годовой купонный доход 210 руб., номинал 1000 руб., выплата купонов производится два раза в год, дата погашения 13 января 2002 г. Найти накопленный купонный доход. Какую цену должен заплатить покупатель облигации (не считая комиссионных вознаграждений брокеру)?

21. Облигация с фиксированным купоном приобретена 31 марта 1998 г. Выплата купонов производится один раз в год 31 декабря из расчета 12% от номинала. Найти чистый курс облигации и накопленный купонный доход (в процентах от номинала), если требуемая доходность облигации 16%. Считать в году 360 дней (30 дней в месяце).

22. Бескупонная облигация куплена по курсу 89,80, срок облигации 6 месяцев. Рассчитать простую доходность облигации к погашению в процентах годовых без учета и с учетом налогообложения (ставка налога на дисконт составляет 35%).

Найдите в правой колонке определение терминов, указанных в левой колонке.

|   |                      |   |   |
|---|----------------------|---|---|
| 1 | Временная стоимость  | 1 | Цена, по которой можно купить или продать базисный актив опциона  |
| 2 | Страйк-цена          | 2 | Разность между текущим курсом базисного актива и ценой исполнения опциона   |
| 3 | Внутренняя стоимость | 3 | Двусторонний договор (контракт) о передаче права (для покупателя) и обязательства (для продавца) купить или продать конкретный актив по определенной цене в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени |
| 4 | Премия               | 4 | Цена опционного контракта   |
| 5 | Опцион               | 5 | Разность между суммой премии и внутренней стоимостью  |

|    |                                      |    |   |
|----|--------------------------------------|----|---|
| 6  | Опцион «колл»                        | 6  | Право (но не обязанность) продать актив для защиты от (в расчете на) их потенциального обесценения  |
| 7  | Опцион на продажу                    | 7  | Позволяет покупателю либо купить, либо продать акции, валюту (но не купить и продать одновременно) по базисной цене   |
| 8  | Двойной опцион, или опцион «стеллаж» | 8  | Право покупателя опциона (но не обязанность) купить акции, валюту, другой актив для защиты от (в расчете на) потенциального повышения ее курса  |
| 9  | Американский стиль                   | 9  | Означает, что опцион может быть использован только в фиксированную дату   |
| 10 | Европейский стиль опциона            | 10 | Означает, что опцион может быть использован в любой момент в пределах срока опциона   |
| 11 | Фьючерсная цена                      | 11 | Ситуация, когда фьючерсная цена ниже цены спот  |
| 12 | Фьючерсный контракт                  | 12 | Все затраты, связанные с владением базисным активом в течение действия контракта и упущенная прибыль  |
| 13 | Бэкуордейшн                          | 13 | Результат соотношения спроса и предложения, создаваемого хеджерами и спекулянтами: это цена, которая фиксируется при заключении фьючерсного контракта   |
| 14 | Контанго                             | 14 | Стандартный контракт на куплю-продажу какого-либо актива (валюты, ценных бумаг) в будущем, по которому продавец принимает обязательство продать, а покупатель — обязательство купить определенное количество актива в указанный срок по цене, определенной сторонами при заключении сделки. |
| 15 | Цена доставки                        | 15 | Ситуация, когда фьючерсная цена выше цены спот  |

#### **7.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций**

В соответствии с локальным нормативным актом университета Положением системы менеджмента качества КубГАУ 2.5.1 «Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация обучающихся» знания, умения и навыки магистров оцениваются подготовкой и обсуждением реферата.

##### **Реферат**

Цель реферата: магистры закрепят аналитические умения и навыки доказательного и убедительного изложения изученного материала в письменной и устной форме. В ходе написания реферата магистры

- обдумывают наиболее сложные проблемы, сформулированные в рамках изученного учебного материала;
- закрепляют умение самостоятельно анализировать различные философские концепции, теории, проблемы;

- развивают способности к аргументации собственных суждений (доказательность, убедительность и др.);

- приобретают навыки лаконично излагать ход и результат своих рассуждений;

- демонстрируют способность грамотно структурировать и оформлять письменную работу.

Работа над рефератом включает:

- выбор темы реферата;

- написание текста реферата;

- подготовку доклада (по тексту реферата);

- выступление с докладом на одном из семинарских занятий (защита реферата).

Критерии выбора темы реферата:

- интересы магистров;

- актуальность той или иной проблемы;

- результативность: практическая или теоретическая значимость изученной (рассмотренной) проблемы.

Рекомендуемая структура реферата:

- Введение (краткое обоснование актуальности, научной и практической значимости выбранной темы; цель, задачи реферата).

- Основная часть (описание сути проблемы и изложение предлагаемых различными авторами путей ее решения).

- Заключение (формулировка выводов, оценки и предложений студента).

- Библиографический список (включает не менее 10 источников, послуживших основой для написания реферата, а также исследования, монографии и т.д.).

Требования к содержанию реферата:

- реферат должен быть написан на наиболее актуальную тему, по спорной проблеме или дискуссионному вопросу;

- в реферате излагается материал, освоенный самостоятельно, на основе анализа, высказывается собственная позиция, а также анализируются существующие мнения, положения, концепции;

- при работе над рефератом используются источники, исследования, монографии, словари, энциклопедии, периодические издания, Интернет-ресурсы.

Требования к оформлению реферата:

- объем реферата – 20–25 страниц текста компьютерного набора;

- оформление в соответствии с принятыми требованиями;

- наличие ссылок на цитаты и выдержки из текстов использованных источников.

Требования к защите реферата:

- публичный характер защиты доклада реферата;

- наличие не менее 2 оппонентов по каждому докладу.

Подготовка к защите включает:

- написание доклада (на основе текста реферата);
- предоставление текста доклада оппонентам (не менее чем за 3 дня до выступления).

Процедура защиты включает:

- выступление студента с докладом на аудиторном занятии (в течение 5–7 минут);
- выступление оппонентов (в течение 3–5 минут), отмечающие достижения и недостатки выполненной работы;
- коллективное обсуждение (в аудитории) проблемы, поставленной в реферате;
- дискуссию по наиболее спорным вопросам.

Защита реферата засчитывается при следующих условиях:

- грамотное изложение основных тезисов реферата;
- наличие собственных выводов студента по излагаемой проблеме;
- доказательное представление позиции исследователя;
- аргументированные ответы на все поставленные вопросы оппонентов;
- демонстрация знания источников и исследовательских работ по проблеме реферата.

Оценивание реферата осуществляется с учетом:

- качество написания и оформления реферата;
- качество защиты реферата.

#### **Критерии оценивания рефератов:**

**«Отлично»** – содержание реферата соответствует заявленной в названии тематике; реферат оформлен в соответствии с общими требованиями написания и техническими требованиями оформления реферата; реферат имеет чёткую композицию и структуру; в тексте реферата отсутствуют логические нарушения в представлении материала; корректно оформлены и в полном объёме представлены список использованной литературы и ссылки на использованную литературу в тексте реферата; отсутствуют орфографические, пунктуационные, грамматические, лексические, стилистические и иные ошибки в авторском тексте; реферат представляет собой самостоятельное исследование, представлен качественный анализ найденного материала, отсутствуют факты плагиата.

**«Хорошо»** - содержание реферата соответствует заявленной в названии тематике; в целом реферат оформлен в соответствии с общими требованиями написания реферата, но есть погрешности в техническом оформлении; в целом реферат имеет чёткую композицию и структуру, но в тексте реферата есть логические нарушения в представлении материала; в полном объёме представлен список использованной литературы, но есть ошибки в оформлении; некорректно оформлены или не в полном объёме представлены ссылки на использованную литературу в тексте реферата; есть единичные орфографические, пунктуационные, грамматические, лексические, стилистические и иные ошибки в авторском тексте; в целом реферат представляет собой самостоятельное исследование, представлен анализ найденного материала, отсутствуют факты плагиата.



**«Удовлетворительно»** - в целом содержание реферата соответствует заявленной в названии тематике; в реферате отмечены нарушения общих требований написания реферата; есть ошибки в техническом оформлении; есть нарушения композиции и структуры; в тексте реферата есть логические нарушения в представлении материала; в полном объеме представлен список использованной литературы, но есть ошибки в оформлении; некорректно оформлены и не в полном объеме представлены ссылки на использованную литературу в тексте реферата; есть регулярные орфографические, пунктуационные, грамматические, лексические, стилистические и иные ошибки в авторском тексте; реферат не представляет собой самостоятельного исследования, отсутствует анализ найденного материала, присутствуют частые случаи фактов плагиата.

**«Неудовлетворительно»** - содержание реферата не соответствует заявленной в названии тематике или в реферате отмечены нарушения общих требований написания реферата; есть ошибки в техническом оформлении; есть нарушения композиции и структуры; в тексте реферата есть логические нарушения в представлении материала; не в полном объеме представлен список использованной литературы, есть ошибки в его оформлении; отсутствуют или некорректно оформлены и не в полном объеме представлены ссылки на использованную литературу в тексте реферата; есть многочисленные орфографические, пунктуационные, грамматические, лексические, стилистические и иные ошибки в авторском тексте; реферат не представляет собой самостоятельного исследования, отсутствует анализ найденного материала, текст реферата представляет собой не переработанный текст другого автора (других авторов).

### **Тест**

Тест- это инструмент оценивания уровня знаний студентов, состоящий из системы тестовых заданий, стандартизированной процедуры проведения, обработки и анализа результатов. Критерии оценки:

По дисциплине предусмотрено проведение двух видов тестирования: письменное и компьютерное.

#### **Компьютерное тестирование**

Тестовые задания по дисциплине включены в базу тестовых заданий в конструкторе тестов адаптивной структуры тестирования (АСТ) и имеются в наличии в Центре информационных технологий КубГАУ.

#### **Письменное тестирование**

Письменное тестирование рассматривается как рубежный контроль успеваемости и проводится после изучения определенного раздела дисциплины.

Оценка **«отлично»** выставляется при условии правильного ответа студента не менее чем 85 % тестовых заданий;

Оценка **«хорошо»** выставляется при условии правильного ответа студента не менее чем 70 % тестовых заданий;

Оценка **«удовлетворительно»** выставляется при условии правильного ответа студента не менее 51 %; .

Оценка «неудовлетворительно» выставляется при условии правильного ответа студента менее чем на 50 % тестовых заданий.

**Кейс-задание** выполняется малыми группами. Преподаватель делит группу на несколько подгрупп (4-5 человек в подгруппе).

Преподаватель предоставляет студентам раздаточный материал, который содержит описание организации, финансовую отчетность, обзор конъюнктуры отрасли, бизнес-план деятельности организации. Преподаватель может также сделать презентацию о деятельности организации и ключевых факторах его стоимости с точки зрения доходного подхода.

Основные этапы выполнения задания определяются преподавателем в задании и зависят от темы. Студенты приступают к выполнению задания, используя соответствующие знания и навыки, приобретенные на лекциях и семинарских (практических) занятиях.

### Критерии оценки кейсов

| Оценка          | Указания к оцениванию   |
|-----------------|---|
| <b>Отлично</b>  | Отличное владение терминологией.<br>Отличное понимание поставленной задачи.<br>Превосходный анализ каждой из альтернативных точек зрения.<br>Отличное понимание нюансов, причинно-следственных связей.<br>Ответы на поставленные вопросы задания получены, хорошо аргументированы.<br>Высокая степень самостоятельности, оригинальность в представлении материала: манере изложения, по словарному запасу, метафоричности.<br>Ответ четко структурирован и выстроен в заданной логике.<br>Части ответа логически взаимосвязаны.<br>Достаточное внимание уделено подведению итогов обсуждения.   |
| <b>Хорошо</b>   | Хорошее владение терминологией.<br>Хорошее понимание поставленной задачи.<br>Попытки проведения анализа альтернативных вариантов, но с некоторыми ошибками и упущениями.<br>Хорошее понимание нюансов, причинно-следственных связей.<br>Ответы на поставленные вопросы задания получены, но недостаточно аргументированы.<br>Продемонстрирована достаточная степень самостоятельности, оригинальность в представлении материала.<br>Ответ в достаточной степени структурирован и выстроен в заданной логике без нарушений общего смысла.<br>Части ответа логически взаимосвязаны.<br>Подведению итогов обсуждения уделено недостаточное внимание. |
| <b>Стандарт</b> | Ограниченное владение терминологией.<br>Недостаточное понимание поставленной задачи.<br>Предприняты слабые попытки проведения анализа альтернативных вариантов.<br>Слабое понимание нюансов, причинно-следственных связей.<br>Ответы на поставленные вопросы задания получены, аргументы не ясны, нет собственной точки зрения, либо она слабо аргументирована.<br>Ответ примерно наполовину представляет собой общие слова.<br>Ответ плохо структурирован, нарушена заданная логика.<br>Подведению итогов обсуждения внимание не уделено.  |
| <b>Плохо</b>    | Слабое владение терминологией.  |

|  |  |
|--|--|
|  | <p>Плохое понимание поставленной задачи вовсе полное непонимание.</p> <p>Понимание нюансов, причинно-следственных связей очень слабое или полное непонимание.</p> <p>Полное отсутствие анализа альтернативных способов решения проблемы.</p> <p>Ответы на поставленные вопросы не получены, отсутствует аргументация изложенной точки зрения, нет собственной позиции.</p> <p>Ответ не структурирован, нарушена заданная логика.</p> <p>Части ответа не взаимосвязаны логически.</p> |
|--|--|

## Зачет

### Условия допуска к зачету:

Магистры допускаются к сдаче зачета при условии выполнения следующих требований:

- посещение и активная работа на семинарских занятиях (допускается не более трех пропусков по уважительным причинам, по теме пропущенного занятия предоставляется письменная работа объемом 2–3 страниц);
- выполнение всех тестовых заданий.
- написание и успешная защита реферата.

### Форма и содержание зачета:

Зачет проводится в следующей последовательности:

Этап 1. Письменное выполнение тестового задания, состоящего из 100 вопросов по всему учебному материалу. Время выполнения – 60 минут. По итогам проверки тестовых заданий (в течение 60 минут) определяются студенты, допущенные ко второму этапу зачета (набравшие не менее 60 процентов правильных ответов).

Этап 2. Устный ответ по билетам, содержащим по одному вопросу теоретического и практического характера.

### Критерии оценивания:

Зачет ставится, если в процессе ответа студент:

- продемонстрировал свободное владение основными положениями, составляющими предмет раскрываемого вопроса;
- изложил ход решения задачи или анализа практической ситуации.

## 8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы

### Основная учебная литература:

1. Ребельский, Н. М. Доверительное управление финансовыми активами на рынке ценных бумаг : учебное пособие / Н. М. Ребельский. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2019. — 224 с. - ISBN 978-5-9558-0369-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013464>

2. Лукасевич, И. Я. Анализ операций с ценными бумагами с Microsoft Excel [Электронный ресурс] / И. Я. Лукасевич. - Москва : Инфра-М; Вузовский учебник; Znanium.com, 2014. - 117 с. - ISBN 978-5-16-102227-6 (online). - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/480823>

### Дополнительная учебная литература:

1. Блохина, Т. К. Финансовые рынки : учебное пособие / Т. К. Блохина. — Москва : Российский университет дружбы народов, 2009. — 200 с. — ISBN 978-5-209-03019-5.

— Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/11565.html>

2. Кузнецов, Б. Т. Рынок ценных бумаг : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» / Б. Т. Кузнецов. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 288 с. — ISBN 978-5-238-01945-1. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/71054.html>

## **9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

### **Перечень ЭБС**

| <b>№</b> | <b>Наименование</b>           | <b>Тематика</b> | <b>Ссылка</b>   |
|----------|-------------------------------|-----------------|---|
| 1.       | Znanium.com                   | Универсальная   | <a href="https://znanium.com/">https://znanium.com/</a>             |
| 2.       | IPRbook                       | Универсальная   | <a href="http://www.iprbookshop.ru/">http://www.iprbookshop.ru/</a> |
| 3.       | Образовательный портал КубГАУ | Универсальная   | <a href="https://edu.kubsau.ru/">https://edu.kubsau.ru/</a>         |

## **10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

1. Оценка финансовых активов: выполнение самостоятельной работы : метод. рекомендации / сост. Н.В. Липчиу, А.В. Захарян, К.И. Липчиу, П.А. Носаленко. — Краснодар: КубГАУ, 2017. — 46 с. — Режим доступа: [https://edu.kubsau.ru/file.php/121/Metodichka\\_Ocenka\\_fin\\_aktivov\\_ispravl\\_09.pdf](https://edu.kubsau.ru/file.php/121/Metodichka_Ocenka_fin_aktivov_ispravl_09.pdf)

2. Оценка финансовых активов : метод. рекомендации к проведению практических занятий / сост. А. В. Захарян, Н. В. Липчиу. — Краснодар : КубГАУ, 2019. — 35 с. — Режим доступа: [https://edu.kubsau.ru/file.php/121/MR\\_Ocenka\\_finansovykh\\_aktivov\\_537752\\_v1\\_.PDF](https://edu.kubsau.ru/file.php/121/MR_Ocenka_finansovykh_aktivov_537752_v1_.PDF)

## **11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем**

Информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине позволяют: обеспечить взаимодействие между участниками образовательного процесса, в том числе синхронное и (или) асинхронное взаимодействие посредством сети "Интернет"; фиксировать ход образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации по дисциплине и результатов освоения образовательной программы; организовать процесс образования путем визуализации изучаемой информации посредством использования презентационных технологий; контролировать результаты обучения на основе компьютерного тестирования.

### **11.1 Перечень лицензионного программного обеспечения**

| <b>Наименование</b>                                 | <b>Краткое описание</b>  |
|---|--------------------------|
| Microsoft Windows                                   | Операционная система     |
| Microsoft Office (включает Word, Excel, PowerPoint) | Пакет офисных приложений |
| Система тестирования INDIGO                         | Тестирование             |

## 11.2 Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

| № | Наименование                            | Тематика      | Электронный адрес   |
|---|---|---------------|---|
| 1 | Научная электронная библиотека eLibrary | Универсальная | <a href="https://elibrary.ru/">https://elibrary.ru/</a>             |
| 2 | КонсультантПлюс                         | Правовая      | <a href="https://www.consultant.ru/">https://www.consultant.ru/</a> |

### 11.3 Доступ к сети Интернет

Доступ к сети Интернет, доступ в электронную информационно-образовательную среду университета.

## 12 Материально-техническое обеспечение для обучения по дисциплине

Планируемые помещения для проведения всех видов учебной деятельности

| № п/п | Наименование учебных предметов, курсов, дисциплин (модулей), практики, иных видов учебной деятельности, предусмотренных учебным планом образовательной программы | Наименование помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом, в том числе помещения для самостоятельной работы, с указанием перечня основного оборудования, учебно-наглядных пособий и используемого программного обеспечения   | Адрес (местоположение) помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом (в случае реализации образовательной программы в сетевой форме дополнительно указывается наименование организации, с которой заключен договор) |
|-------|--|--|--|
| 1     | 2  | 3  | 4  |
| 1     | Оценка финансовых активов  | <p>203 ЗОО, учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.</p> <p>Помещение №203 ЗОО, посадочных мест — 30; площадь — 65,1м<sup>2</sup>; учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации .</p> <p>доступ к сети «Интернет»;</p> <p>доступ в электронную информационно-образовательную среду университета;</p> <p>технические средства обучения, наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий (ноутбук, проектор, экран);</p> <p>программное обеспечение: Windows, Office, INDIGO, Statistica;</p> <p>специализированная мебель(учебная доска, учебная мебель).</p> <p>205 ЗОО, учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового</p> | 350044, Краснодарский край, г. Краснодар, ул. им. Калинина, 13   |

|  |  |   |  |
|--|--|---|--|
|  |  | <p>проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации</p> <p>Помещение №205 ЗОО, посадочных мест — 60; площадь — 74,4м<sup>2</sup>; учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации .</p> <p>сплит-система — 1 шт.;</p> <p>специализированная мебель(учебная доска, учебная мебель);</p> <p>технические средства обучения, наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий (ноутбук, проектор, экран);</p> <p>программное обеспечение: Windows, Office.</p> <p>209 ЗОО, учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации</p> <p>Помещение №209 ЗОО, посадочных мест — 30; площадь — 42,4м<sup>2</sup>; учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации .</p> <p>технические средства обучения, наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий (ноутбук, проектор, экран);</p> <p>программное обеспечение: Windows, Office;</p> <p>специализированная мебель(учебная доска, учебная мебель).</p> <p>263 ЗОО, помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования</p> <p>Помещение №263 ЗОО, площадь — 25,2м<sup>2</sup>;</p> <p>помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.</p> <p>технические средства обучения</p> <p>(мфу — 1 шт.;</p> <p>экран — 1 шт.;</p> <p>проектор — 1 шт.;</p> <p>сканер — 1 шт.;</p> <p>ибп — 1 шт.;</p> <p>компьютер персональный — 5 шт.);</p> <p>программное обеспечение: Windows, Office.</p> |  |
|--|--|---|--|