

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Макаренко Елена Николаевна

Должность: Ректор

Дата подписания: 25.01.2023 11:51:34

Уникальный программный ключ:

c098bc0c104163a4c6926cf171d6715d90c6ac001dc8a27b55cbe1a2dbd7c78

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

УТВЕРЖДАЮ

Директор Института магистратуры

 Иванова Е.А.

« 30 » 08 2021 г.

**Рабочая программа дисциплины
Оценка и управление финансовыми активами**

Направление 38.04.01 Экономика
магистерская программа 38.04.01.13 "Оценка и управление активами и бизнесом"

Для набора 2021 года

Квалификация
магистр

КАФЕДРА **Финансовый мониторинг и финансовые рынки**

Распределение часов дисциплины по курсам

Курс	2		Итого	
	уп	рп		
Лекции	8	8	8	8
Практические	10	10	10	10
Итого ауд.	18	18	18	18
Контактная работа	18	18	18	18
Сам. работа	153	153	153	153
Часы на контроль	9	9	9	9
Итого	180	180	180	180

ОСНОВАНИЕ

Учебный план утвержден учёным советом вуза от 30.08.2021 протокол № 1.

Программу составил(и): к.э.н., доцент, Бричка Е.И. _____

30.08.2021

Зав. кафедрой: д.э.н., профессор Алифанова Е.Н. _____

30.08.2021

Методическим советом направления: д.э.н., проф., Ниворожкина Л.В. _____

30.08.2021

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цели освоения дисциплины: выработать у студентов целостное представление о принципах и методах оценки стоимости ценных бумаг и обучить практическим навыкам такой оценки

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

УК-3: Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели

ПК-5: Способен готовить аналитические материалы и проводить расчеты для принятия стратегических решений на микро- и макроуровне

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

алгоритмы принятия управленческих решений, структуры управления оценочной организации (соотнесено с индикатором УК-3.1); основные формы бухгалтерской и статистической отчетности для оценки финансовых активов; современные методики расчета доходности и различных видов стоимости ценных бумаг (соотнесено с индикатором ПК-5.1)

Уметь:

принимать организационно-управленческие решения при составлении отчета об оценке финансовых активов и нести за них ответственность (соотнесено с индикатором УК-3.2); собирать и обрабатывать данные, необходимые для оценки бизнеса и финансовых активов; самостоятельно рассчитывать доходность и рыночную стоимость ценных бумаг (соотнесено с индикатором ПК-5.2)

Владеть:

навыками принятия управленческих решений в отделе оценочной фирмы и контроля их исполнения (соотнесено с индикатором УК-3.3); навыками сбора, обработки и приведения в сопоставимый вид данных для оценки бизнеса и финансовых активов; навыками работы с современными методиками расчетов и методами сбора и обработки первичной информации для оценки финансовых активов (соотнесено с индикатором ПК-5.3)

3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Компетенции	Литература
	Модуль 1 «ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ»				
1.1	Тема 1.1 «ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ» Понятие стоимости ценных бумаг и факторы её определяющие. Взаимосвязь внутренней стоимости и рыночной цены ценной бумаги. Необходимость, цели, принципы оценки стоимости ценных бумаг. Классификация ценных бумаг в целях оценки. Основные инвестиционные характеристики различных видов ценных бумаг, учитываемые в процессе оценки. Долговые и долевыми ценные бумаги. Особенности учета ценных бумаг, балансовая оценка финансовых активов, сфера ее применения, отличия от рыночной оценки. Взаимосвязь бухгалтерской, рыночной и рейтинговой оценки ценных бумаг. /Пр/	2	2	ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
1.2	Тема 1.1 «ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ» Понятие стоимости ценных бумаг и факторы её определяющие. Взаимосвязь внутренней стоимости и рыночной цены ценной бумаги. Необходимость, цели, принципы оценки стоимости ценных бумаг. Классификация ценных бумаг в целях оценки. Основные инвестиционные характеристики различных видов ценных бумаг, учитываемые в процессе оценки. Долговые и долевыми ценные бумаги. Особенности учета ценных бумаг, балансовая оценка финансовых активов, сфера ее применения, отличия от рыночной оценки. Взаимосвязь бухгалтерской, рыночной и рейтинговой оценки ценных бумаг. /Ср/	2	10	ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
1.3	Тема 1.2 «МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ» Понятие фундаментального анализа. Его место и роль в процессе оценки стоимости ценных бумаг. Базовая формула оценки ценных бумаг с позиций фундаменталистской теории. Диагностика финансового состояния эмитента. Система показателей, позволяющая определить платёжеспособность, кредитоспособность и финансовую устойчивость эмитента. Приёмы прогнозирования, используемые в ходе фундаментального анализа. Особенности фундаментального анализа при оценке различных видов ценных бумаг. Решение задач. Понятие технического анализа, его место и роль в процессе оценки стоимости ценных бумаг. Приёмы и методы технического анализа. Основные показатели фондового рынка, используемые в ходе технического анализа. Анализ графиков. /Ср/	2	20	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3

1.2	Тема 1.1 «ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ» Понятие стоимости ценных бумаг и факторы её определяющие. Взаимосвязь внутренней стоимости и рыночной цены ценной бумаги. Необходимость, цели, принципы оценки стоимости ценных бумаг. Классификация ценных бумаг в целях оценки. Основные инвестиционные характеристики различных видов ценных бумаг, учитываемые в процессе оценки. Долговые и долевы ценные бумаги. Особенности учета ценных бумаг, балансовая оценка финансовых активов, сфера ее применения, отличия от рыночной оценки. Взаимосвязь бухгалтерской, рыночной и рейтинговой оценки ценных бумаг. /Ср/	2	10	ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
1.3	Тема 1.2 «МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ» Понятие фундаментального анализа. Его место и роль в процессе оценки стоимости ценных бумаг. Базовая формула оценки ценных бумаг с позиций фундаменталистской теории. Диагностика финансового состояния эмитента. Система показателей, позволяющая определить платёжеспособность, кредитоспособность и финансовую устойчивость эмитента. Приёмы прогнозирования, используемые в ходе фундаментального анализа. Особенности фундаментального анализа при оценке различных видов ценных бумаг. Решение задач. Понятие технического анализа, его место и роль в процессе оценки стоимости ценных бумаг. Приёмы и методы технического анализа. Основные показатели фондового рынка, используемые в ходе технического анализа. Анализ графиков /Ср/	2	20	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
1.4	Подготовка к опросу по вопросам, относящимся к модулю 1, перечень вопросов представлен в Приложении 1. Подготовка доклада по темам, относящимся к модулю 1, перечень тем докладов представлен в Приложении 1. При подготовке доклада и презентации к нему используется LibreOffice. /Ср/	2	24	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
Модуль 2 «ОЦЕНКА СТОИМОСТИ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ ЦЕННЫХ БУМАГ»					
2.1	Тема 2.1 «ОЦЕНКА ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ» Понятие долговых ценных бумаг, их основные инвестиционные характеристики. Классификация долговых ценных бумаг. Особенности оценки государственных долговых обязательств. Особенности оценки стоимости корпоративных облигаций с различными условиями выпуска. Оценка векселей, депозитных и сберегательных сертификатов. /Лек/	2	2	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.2	Тема 2.1 «ОЦЕНКА ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ» Понятие долговых ценных бумаг, их основные инвестиционные характеристики. Классификация долговых ценных бумаг. Особенности оценки государственных долговых обязательств. Особенности оценки стоимости корпоративных облигаций с различными условиями выпуска. Оценка векселей, депозитных и сберегательных сертификатов. /Пр/	2	2	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.3	Тема 2.1 «ОЦЕНКА ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ» Оценка стоимости векселей, депозитных и сберегательных сертификатов. /Ср/	2	23	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.4	Тема 2.2 «ОЦЕНКА ДОЛЕВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ» Понятие долевы ценных бумаг. Разновидности и классификация долевы ценных бумаг. Основные инвестиционные характеристики различных видов акций и способы их учёта в процессе стоимостной оценки. Оценка обыкновенных акций. Решение задач. Особенности оценки миноритарных пакетов акций. Оценка привилегированных акций. Определение размера скидок и надбавок за контроль и ликвидность. Решение задач. Особенности оценки пакетов акций, принадлежащих государству. /Лек/	2	2	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.5	Тема 2.2 «ОЦЕНКА ДОЛЕВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ» Понятие долевы ценных бумаг. Разновидности и классификация долевы ценных бумаг. Основные инвестиционные характеристики различных видов акций и способы их учёта в процессе стоимостной оценки. Оценка обыкновенных акций. Решение задач. Особенности оценки миноритарных пакетов акций. Оценка привилегированных акций. Определение размера скидок и надбавок за контроль и ликвидность. Решение задач. Особенности оценки пакетов акций, принадлежащих государству. /Пр/	2	2	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.6	Тема 2.3 «ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ» Оценка стоимости опционов, варрантов, свопов и других производных финансовых инструментов. /Ср/	2	20	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3

2.7	Подготовка к опросу по вопросам, относящимся к модулю 2, перечень вопросов представлен в Приложении 1. Подготовка доклада по темам, относящимся к модулю 2, перечень тем докладов представлен в Приложении 1. При подготовке доклада и презентации к нему используется LibreOffice. Прохождение тестирования. Решение деловой игры, расчетных задач, перечень представлен в Приложении 1 /Ср/	2	20	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
Модуль 3 «ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ»					
3.1	Тема 3.1 «ВИДЫ ПОРТФЕЛЕЙ ЦЕННЫХ БУМАГ» Понятия рыночной стоимости портфеля ценных бумаг, факторы, влияющие на ее величину. /Лек/	2	2	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.2	Тема 3.1 «ВИДЫ ПОРТФЕЛЕЙ ЦЕННЫХ БУМАГ» Понятия рыночной стоимости портфеля ценных бумаг, факторы, влияющие на ее величину. /Пр/	2	2	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.3	Тема 3.1 «ВИДЫ ПОРТФЕЛЕЙ ЦЕННЫХ БУМАГ» Понятия рыночной стоимости портфеля ценных бумаг, факторы, влияющие на ее величину. /Ср/	2	20	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.4	Тема 3.2 «МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ И ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИМ» Синергический эффект портфеля и способы его оценки. Решение задач. Управление портфелем ценных бумаг в целях повышения его рыночной стоимости. Место и роль оценки в процессе реструктуризации портфеля ценных бумаг. /Лек/	2	2	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.5	Тема 3.2 «МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ И ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИМ» Синергический эффект портфеля и способы его оценки. Решение задач. Управление портфелем ценных бумаг в целях повышения его рыночной стоимости. Место и роль оценки в процессе реструктуризации портфеля ценных бумаг. /Пр/	2	2	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.6	Подготовка к опросу по вопросам, относящимся к модулю 3, перечень вопросов представлен в Приложении 1. Подготовка доклада по темам, относящимся к модулю 3, перечень тем докладов представлен в Приложении 1. При подготовке доклада и презентации к нему используется LibreOffice. Прохождение тестирования. Решение расчетных задач, перечень представлен в Приложении 1 /Ср/	2	16	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.7	/Экзамен/	2	9	УК-3 ПК-5	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3

4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Структура и содержание фонда оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации представлены в Приложении 1 к рабочей программе дисциплины.

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Основная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Количество
Л1.1	Бричка Е. И., Лахно Ю. В.	Анализ и оценка ценных бумаг: учеб. пособие	Ростов н/Д: Изд-во РГЭУ (РИНХ), 2015	63
Л1.2	Чеботарев Н. Ф.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник	Москва: Дашков и К°, 2018	https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496100 неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л1.3	Васильева, Л. С., Петровская, М. В.	Анализ и оценка бизнеса: учебно-методическое пособие	Москва: Российский университет дружбы народов, 2017	http://www.iprbookshop.ru/90972.html неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

5.2. Дополнительная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Количество
Л2.1		Журнал «Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ)»	, 1996	http://www.iprbookshop.ru/61941.html неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л2.2		Журнал «Финансовые исследования»	, 2000	http://www.iprbookshop.ru/62035.html неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.3	Щербакова Н. А.	Оценка бизнеса: учебное пособие	Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2018	https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=575027 неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

5.3 Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

КонсультантПлюс

Гарант <https://internet.garant.ru/>

База статистических данных Росстата <https://gks.ru/databas>

5.4. Перечень программного обеспечения

LibreOffice

5.5. Учебно-методические материалы для студентов с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости по заявлению обучающегося с ограниченными возможностями здоровья учебно-методические материалы предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям здоровья и восприятия информации. Для лиц с нарушениями зрения: в форме аудиофайла; в печатной форме увеличенным шрифтом. Для лиц с нарушениями слуха: в форме электронного документа; в печатной форме. Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в форме электронного документа; в печатной форме.

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Помещения для проведения всех видов работ, предусмотренных учебным планом, укомплектованы необходимой специализированной учебной мебелью и техническими средствами обучения:

- столы, стулья;

-персональный компьютер/ноутбук (переносной);

проектор, экран/интерактивная доска.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Методические указания по освоению дисциплины представлены в Приложении 2 к рабочей программе дисциплины.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

1. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

1.1 Показатели и критерии оценивания компетенций:

ЗУН, составляющие компетенцию	Показатели оценивания	Критерии оценивания	Средства оценивания
УК-3: способностью организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели			
З: алгоритмы принятия управленческих решений, структуры управления оценочной организации	объяснение информации об управлении портфелем ценных бумаг в целях повышения его рыночной стоимости.	развернутый ответ в соответствии с материалами лекции и учебной литературы	О – опрос (вопросы 1-20 по Модулю 1, вопросы 4-6 по Модулю 3), Т – тест (вопросы 6-13 по Модулю 2, вопросы 1-5, по Модулю 3) Э – вопросы к экзамену (1-9, 30-32),
У: принимать организационно-управленческие решения и составлении отчета об оценке финансовых активов и нести за них ответственность	анализ инвестиционных качеств различных видов финансовых активов	аргументированно и логично изложен материал; умение отстаивать свою позицию	РЗ – расчетное задание (задачи 1,2)
Н: принятия управленческих решений в отделе оценочной фирмы и контроля их исполнения	владение методикой расчета коэффициентов «альфа» и «бета» ценных бумаг.	соответствие представленной в ответах информации материалам лекции и учебной литературы, сведениям из информационных ресурсов Интернет	ДИ – деловая игра
ПК-5: способностью готовить аналитические материалы и проводить расчеты для принятия стратегических решений на микро- и макроуровне			
З: основные формы бухгалтерской и статистической отчетности для оценки финансовых активов; современные методики расчета доходности и различных видов стоимости ценных бумаг	систематизирована информация о рыночных индексах; сбор необходимой информации в процессе использования методов технического и фундаментального анализа в оценке доходности и стоимости ценных бумаг	соответствие представленной в ответах информации материалам лекции и базам данных, информационным ресурсам Интернет; развернутый ответ об инвестиционных качествах ценных бумаг, о портфеле ценных бумаг, в соответствии с логикой изложения	О – опрос (вопросы 14-20 по Модулю 1, вопросы 1-7, 20-25 по Модулю 2, вопросы 1-6 по Модулю 3), Д – доклад (темы 1-11) Э – вопросы к экзамену (10-29)
У: собирать и обрабатывать данные, необходимые для оценки бизнеса и финансовых активов; самостоятельно рассчитывать доходность и рыночную стоимость ценных бумаг	расчет стоимости конкретного объекта оценки с учетом рекомендаций лектора	развернутый ответ об особенностях оценки производных ценных бумаг, акций в соответствии с логикой изложения; обоснованность обращения к базам	РЗ – расчетное задание (задачи 1-10) ДИ – деловая игра

		данных и информационным ресурсам Интернет	
Н: сбора, обработки и приведения в сопоставимый вид данных для оценки бизнеса и финансовых активов; навыками работы с современными методиками расчётов и методами сбора и обработки первичной информации для оценки финансовых активов	владение необходимой информацией при оценке конкретного вида финансовых активов с учетом рекомендаций лектора	развернутый ответ о методах сбора, обработки и приведения в сопоставимый вид данных для оценки финансовых активов	РЗ – расчетное задание (задачи 1-10) ДИ – деловая игра

1.2 Шкалы оценивания:

Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация осуществляется в рамках накопительной балльно-рейтинговой системы в 100-балльной шкале:

- 84-100 баллов (оценка «отлично»)
- 67-83 баллов (оценка «хорошо»)
- 50-66 баллов (оценка «удовлетворительно»)
- 0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно»)

2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Вопросы к экзамену

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Дайте характеристику ценным бумагам как объектам оценки. Нормативно-правовая база оценки ценных бумаг.
2. Опишите понятие стоимости ценных бумаг и факторы, ее определяющие.
3. Охарактеризуйте взаимосвязь внутренней стоимости и рыночной цены ценной бумаги. Значение гипотезы об эффективности рынка.
4. Опишите понятие, цели и задачи фундаментального анализа в процессе оценки стоимости финансовых инструментов.
5. Поясните влияние финансового состояния эмитента на величину рыночной стоимости его ценных бумаг.
6. Охарактеризуйте понятие, цели и задачи технического анализа рынка ценных бумаг.
7. Дайте характеристику эффективной ставке финансовой операции: определение, экономический смысл.
8. Дайте характеристику дисконтированию доходов по ценным бумагам: определение, экономический смысл.
9. Опишите процесс оценки потока платежей.
10. Охарактеризуйте двусторонний поток платежей, чистую приведенную величину.
11. Дайте характеристику непрерывной ставке (силе роста) и дисконту.
12. Охарактеризуйте рыночные индексы, их экономический смысл, методы расчета.
13. Поясните модель оценки финансовых активов (CAPM), основные постулаты. Равновесие на рынке капиталов.
14. Опишите теорию арбитражного ценообразования.
15. Опишите факторные модели оценки доходности ценных бумаг.
16. Опишите расчет коэффициентов «альфа» и «бета» ценных бумаг.
17. Опишите процесс оценки стоимости облигации.
18. Опишите расчет доходности к погашению.
19. Дайте характеристику эффективной доходности облигации.
20. Опишите расчет текущей доходности облигации.
21. Поясните взаимосвязь цены и доходности облигации.
22. Охарактеризуйте доходность и продолжительность портфеля облигаций.
23. Поясните понятие иммунизации пакета облигаций.

24. Дайте характеристику рейтингам надежности эмитента. Оценка кредитного риска.
25. Опишите процесс оценки стоимости акций. Модель дисконтированных дивидендов.
26. Опишите процесс оценки стоимости акций при помощи модели CAPM.
27. Поясните расчет стоимости акций по модели с постоянным темпом прироста дивидендов.
28. Опишите процесс оценки фьючерсного контракта. Метод расчета затрат на хранение.
29. Опишите процесс оценки стоимости опциона. Взаимосвязь стоимости опционов «пут» и «колл».
30. Опишите формула Блэка-Шоулза для оценки опциона.
31. Дайте характеристику видам портфелей ценных бумаг. Особенности оценки стоимости различных портфелей.
32. Опишите процесс управления портфелем ценных бумаг в целях повышения его рыночной стоимости.

Расчетные задачи к экзамену.

1. Номинальная стоимость облигаций составляет 1000 руб., купонная ставка по облигации равна 6 %, купонный доход выплачивается раз в полгода, срок обращения – 4 года. Рассчитайте стоимость облигации в процентах от номинала, если доходность к погашению (ставка дисконтирования) равна 11,78 %.

2. Рассчитайте рыночную стоимость облигации номиналом 17000 руб., ставкой выплачиваемого ежеквартально купонного дохода 11% и сроком погашения 3 года, если ставка процента по вкладу в банке составляет 12% годовых.

3. Номинальная стоимость облигаций составляет 1000 руб., купонная ставка по облигации равна 7 %, купонный доход выплачивается раз в полгода, срок обращения – 3 года. Рассчитайте стоимость облигации в процентах от номинала, если доходность к погашению (ставка дисконтирования) равна 13 %.

4. По муниципальной облигации с номиналом 100 руб., выпущенной сроком на 6 лет, предусмотрен следующий порядок начисления процентов:

- первый год – 12 %;
- второй и третий годы – по 14%;
- оставшиеся три года – по 16%.

Рыночная норма дохода, определенная инвестором из сложившихся условий на финансовом рынке – 15%. Определить текущую рыночную стоимость облигации.

5. Необходимо определить текущую стоимость облигации с оставшимся сроком до погашения 2 года, номинальной стоимостью 5000 руб., приносящей 6%-ный купонный доход при требуемом уровне доходности на указанный актив – 10%.

6. Облигации компании «Брусника» имеют 10%-ную купонную ставку и номинальную стоимость 1 000 рублей. Купон выплачивается каждое полугодие, а срок погашения этих облигаций 20 лет. Если требуемая доходность равна 12%, сколько сейчас должна стоить такая облигация?

7. Номинал облигации равен 1000 евро, выкупная цена 1100 евро, ставка купона равна 3% с полугодовыми выплатами. Инвестор приобрел облигацию, когда ее доходность к отзыву была 8%, и продал ее через 2 года, при этом доходность к отзыву не изменилась. Сколько денег сумел заработать рациональный инвестор от владения этой облигацией, если отзыв облигации был возможен через 4 года с момента ее покупки?

8. Предприятие выплатило дивиденды за прошлый год в размере 50 руб. на акцию. Ожидается ежегодный прирост дивидендов на 7%. Определить стоимость 1 акции (после выплаты 50 руб. дивидендов), если ставка дисконтирования составляет 19%.

9. Последний выплаченный компанией дивиденд равен 70 руб. Темп прироста дивидендов составляет 5% в год. Какова текущая цена акций компании, если ставка процента составляет 14%?

10. Определить стоимость 100% пакета акций предприятия в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если известны денежный поток в постпрогнозный период (540000 руб.), ставка дисконта (15%), и долгосрочные темпы роста денежного потока (5%).

11. Оценить рыночную стоимость финансовых активов предприятия, состоящих из трех пакетов акций других предприятий и имеющих следующие характеристики.

1. 51% — пакет акций закрытого акционерного общества. Рыночная стоимость компании, определенная методом рынка капитала, составляет 75 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 27%;
- премия за приобретаемый контроль — 35%;
- скидка за недостаток ликвидности — 25%;
- скидка по размещению акций на рынке — 15%.

2. 23% — пакет акций компании с ликвидными акциями. Рыночная стоимость одной обыкновенной акции 92 руб., количество акций в обращении — 100 тыс. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 30%;
- премия за приобретаемый контроль — 40%;
- скидка за недостаток ликвидности — 16%;
- скидка по размещению акций на рынке — 10%.

3. 4% — пакет акций ОАО, чьи акции регулярно котируются на бирже, но еще недостаточно ликвидны. Рыночная стоимость компании, определенная методом накопления активов, равна 80 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 28%;
- премия за приобретаемый контроль — 38%;
- скидка за недостаток ликвидности — 29%;
- скидка по размещению акций на рынке — 14%.

12. Нужно оценить стоимость 75%-ного пакета акций закрытого акционерного общества.

Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 28%;
- премия за приобретаемый контроль — 37%;
- скидка за недостаток ликвидности — 31%;
- скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке, — 12%.

13. Предприятие выплатило дивиденды за прошлый год в размере 35 руб. на акцию. Ожидается ежегодный прирост дивидендов на 8%. Определить стоимость 1 акции (после выплаты 35 руб. дивидендов), если ставка дисконтирования составляет 16%.

14. Общество учреждено с уставным капиталом 100 тыс. руб. Уставом общества определено, что общее количество объявленных акций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. составляет 2 000. Общество произвело размещение 1 тыс. дополнительных акций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. Чему равен уставный капитал общества?

15. Последний выплаченный компанией дивиденд на акцию равен 50 руб. Темп прироста дивидендов составляет 10% в год. Какова текущая цена акций компании, если ставка процента составляет 18%?

16. Номинальная стоимость облигаций составляет 1000 руб., купонная ставка по облигации равна 5,5 %, купонный доход выплачивается раз в квартал, срок обращения – 5 лет. Рассчитайте стоимость облигации в процентах от номинала, если доходность к погашению (ставка дисконтирования) равна 14 %.

БИЛЕТ №1

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Дайте характеристику ценным бумагам как объектам оценки. Нормативно-правовая база оценки ценных бумаг.
2. Опишите процесс оценки стоимости облигации.
3. Задача. Номинальная стоимость облигаций составляет 1000 руб., купонная ставка по облигации равна 6 %, купонный доход выплачивается раз в полгода, срок обращения – 4 года. Рассчитайте стоимость облигации в процентах от номинала, если доходность к погашению (ставка дисконтирования) равна 11,78 %.

БИЛЕТ № 2

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Опишите понятие стоимости ценных бумаг и факторы, ее определяющие.
2. Опишите расчет доходности к погашению.
3. Задача. Рассчитайте рыночную стоимость облигации номиналом 17000 руб., ставкой выплачиваемого ежеквартально купонного дохода 11% и сроком погашения 3 года, если ставка процента по вкладу в банке составляет 12% годовых.

БИЛЕТ № 3

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Охарактеризуйте взаимосвязь внутренней стоимости и рыночной цены ценной бумаги. Значение гипотезы об эффективности рынка.
2. Дайте характеристику эффективной доходности облигации.
3. Задача: Номинальная стоимость облигаций составляет 1000 руб., купонная ставка по облигации равна 5,5 %, купонный доход выплачивается раз в квартал, срок обращения – 5 лет. Рассчитайте стоимость облигации в процентах от номинала, если доходность к погашению (ставка дисконтирования) равна 14 %.

БИЛЕТ № 4

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Опишите понятие, цели и задачи фундаментального анализа в процессе оценки стоимости финансовых инструментов.
2. Опишите расчет текущей доходности облигации.
3. Задача. По муниципальной облигации с номиналом 100 руб., выпущенной сроком на 6 лет, предусмотрен следующий порядок начисления процентов:
 - первый год – 12 %;
 - второй и третий годы – по 14%;
 - оставшиеся три года – по 16%.Рыночная норма дохода, определенная инвестором из сложившихся условий на финансовом рынке – 15%. Определить текущую рыночную стоимость облигации.

БИЛЕТ № 5

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Поясните влияние финансового состояния эмитента на величину рыночной стоимости его ценных бумаг.
2. Поясните взаимосвязь цены и доходности облигации.
3. Задача. Определить стоимость 100% пакета акций предприятия в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если известны денежный поток в постпрогнозный период (540000 руб.), ставка дисконта (15%), и долгосрочные темпы роста денежного потока (5%).

БИЛЕТ № 6

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Охарактеризуйте понятие, цели и задачи технического анализа рынка ценных бумаг.
2. Охарактеризуйте доходность и продолжительность портфеля облигаций.
3. Задача. Необходимо определить текущую стоимость облигации с оставшимся сроком до погашения 2 года, номинальной стоимостью 5000 руб., приносящей 6%-ный купонный доход при требуемом уровне доходности на указанный актив – 10%.

БИЛЕТ № 7

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Дайте характеристику эффективной ставке финансовой операции: определение, экономический смысл.
2. Поясните понятие иммунизации пакета облигаций.
3. Задача. Последний выплаченный компанией дивиденд равен 70 руб. Темп прироста дивидендов составляет 5% в год. Какова текущая цена акций компании, если ставка процента составляет 14%?

БИЛЕТ № 8

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Дайте характеристику дисконтированию доходов по ценным бумагам: определение, экономический смысл.
2. Дайте характеристику рейтингам надежности эмитента. Оценка кредитного риска.
3. Задача. Предприятие выплатило дивиденды за прошлый год в размере 50 руб. на акцию. Ожидается ежегодный прирост дивидендов на 7%. Определить стоимость 1 акции (после выплаты 50 руб. дивидендов), если ставка дисконтирования составляет 19%.

БИЛЕТ № 9

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Опишите процесс оценки потока платежей.
2. Опишите процесс оценки стоимости акций. Модель дисконтированных дивидендов.
3. Задача. Нужно оценить стоимость 75%-ного пакета акций закрытого акционерного общества. Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:
 - скидка за недостаток контроля — 28%;
 - премия за приобретаемый контроль — 37%;
 - скидка за недостаток ликвидности — 31%;
 - скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке, — 12%.

БИЛЕТ № 10

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Охарактеризуйте двусторонний поток платежей, чистую приведенную величину.
2. Опишите процесс оценки стоимости акций при помощи модели CAPM.
3. Задача. Предприятие выплатило дивиденды за прошлый год в размере 35 руб. на акцию. Ожидается ежегодный прирост дивидендов на 8%. Определить стоимость 1 акции (после выплаты 35 руб. дивидендов), если ставка дисконтирования составляет 16%.

БИЛЕТ № 11

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Дайте характеристику непрерывной ставке (силе роста) и дисконту.
2. Поясните расчет стоимости акций по модели с постоянным темпом прироста дивидендов.
3. Задача. Оценить рыночную стоимость финансовых активов предприятия, состоящих из трех пакетов акций других предприятий и имеющих следующие характеристики.
 1. 51% — пакет акций закрытого акционерного общества. Рыночная стоимость компании, определенная методом рынка капитала, составляет 75 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:
 - скидка за недостаток контроля — 27%;
 - премия за приобретаемый контроль — 35%;
 - скидка за недостаток ликвидности — 25%;
 - скидка по размещению акций на рынке — 15%.
 2. 23% — пакет акций компании с ликвидными акциями. Рыночная стоимость одной обыкновенной акции 92 руб., количество акций в обращении — 100 тыс. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:
 - скидка за недостаток контроля — 30%;
 - премия за приобретаемый контроль — 40%;
 - скидка за недостаток ликвидности — 16%;
 - скидка по размещению акций на рынке — 10%.
 3. 4% — пакет акций ОАО, чьи акции регулярно котируются на бирже, но еще недостаточно ликвидны. Рыночная стоимость компании, определенная методом накопления активов, равна 80 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:
 - скидка за недостаток контроля — 28%;
 - премия за приобретаемый контроль — 38%;
 - скидка за недостаток ликвидности — 29%;
 - скидка по размещению акций на рынке — 14%.

БИЛЕТ № 12

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Охарактеризуйте рыночные индексы, их экономический смысл, методы расчета.
2. Опишите процесс оценки фьючерсного контракта. Метод расчета затрат на хранение.
3. Задача. Необходимо определить текущую стоимость облигации с оставшимся сроком до погашения 2 года, номинальной стоимостью 5000 руб., приносящей 6%-ный купонный доход при требуемом уровне доходности на указанный актив – 10%.

БИЛЕТ № 13

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Поясните модель оценки финансовых активов (CAPM), основные постулаты. Равновесие на рынке капиталов.
2. Опишите процесс оценки стоимости опциона. Взаимосвязь стоимости опционов «пут» и «колл».
3. Задача. Номинал облигации равен 1000 евро, выкупная цена 1100 евро, ставка купона равна 3% с полугодовыми выплатами. Инвестор приобрел облигацию, когда ее доходность к отзыву была 8%, и продал ее через 2 года, при этом доходность к отзыву не изменилась. Сколько денег сумел заработать рациональный инвестор от владения этой облигацией, если отзыв облигации был возможен через 4 года с момента ее покупки?

БИЛЕТ № 14

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Опишите теорию арбитражного ценообразования.
2. Опишите формула Блэка-Шоулза для оценки опциона.

3. Задача. Последний выплаченный компанией дивиденд на акцию равен 50 руб. Темп прироста дивидендов составляет 10% в год. Какова текущая цена акций компании, если ставка процента составляет 18%?

БИЛЕТ № 15

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Опишите факторные модели оценки доходности ценных бумаг.
2. Дайте характеристику видам портфелей ценных бумаг. Особенности оценки стоимости различных портфелей.
3. Задача. Общество учреждено с уставным капиталом 100 тыс. руб. Уставом общества определено, что общее количество объявленных акций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. составляет 2 000. Общество произвело размещение 1 тыс. дополнительных акций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. Чему равен уставный капитал общества?

БИЛЕТ № 16

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Опишите расчет коэффициентов «альфа» и «бета» ценных бумаг.
2. Опишите процесс управления портфелем ценных бумаг в целях повышения его рыночной стоимости.
3. Задача. Облигации компании «Брусника» имеют 10%-ную купонную ставку и номинальную стоимость 1 000 рублей. Купон выплачивается каждое полугодие, а срок погашения этих облигаций 20 лет. Если требуемая доходность равна 12%, сколько сейчас должна стоить такая облигация?

Критерии оценивания:

84-100 баллов (оценка «отлично») - наличие твердых и достаточно полных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные, уверенные действия по применению полученных знаний, умений и навыков на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной и знакомство с дополнительной литературой;

67-83 балла (оценка «хорошо») - наличие определенных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные действия по применению полученных знаний, умений и навыков на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной литературы;

50-66 баллов (оценка «удовлетворительно») - наличие некоторых знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; неуверенные действия по применению полученных знаний, умений и навыков на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение с частью основной литературы;

0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно») - ответы не связаны с вопросами, наличие грубых ошибок в ответе, непонимание сущности излагаемого вопроса, неумение применять знания, умения и навыки на практике, неуверенность и неточность ответов на дополнительные и наводящие вопросы.

Вопросы для опроса (собеседования)

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

Модуль 1 «Теоретические аспекты оценки стоимости финансовых активов»

1. Дайте определение понятия ценной бумаги согласно ГК РФ.
2. Какие бумаги, согласно законодательству РФ отнесены к ценным?
3. Каковы права, закрепляемые отдельными ценными бумагами за их владельцами?
4. Назовите формы обеспечения прав владельцев акций.
5. Как обеспечиваются права владельцев облигаций?
6. Дайте характеристику инвестиционных качеств различных видов ценных бумаг
7. Каковы особенности ценных бумаг как объекта оценки?
8. Назовите основные законодательные акты, регулирующие оценку ценных бумаг
9. Почему необходимо знание правовых основ при осуществлении предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг?
10. В каких случаях происходит переход права собственности по ценным бумагам?
11. Какие виды ответственности относятся к долевым, солидарной, субсидиарной?
12. Назовите формы выпуска ценных бумаг
13. Какое количество акций считается контрольным пакетом (блокирующим)?
14. Дайте определение понятия «технический анализ»
15. В чем отличие технического анализа от фундаментального?

16. Какая диаграмма позволяет установить изменение ценового тренда?
17. Какой показатель характеризует линию поддержки, а какой – линию сопротивления?
18. По каким графикам проводится технический анализ?
19. Назовите преимущества и недостатки технического (фундаментального) анализа?
20. Как оценить качество эмитента?

Модуль 2 «Оценка стоимости различных видов ценных бумаг»

1. Дайте определение понятия «облигация». Какие виды облигаций вы знаете?
2. О чем свидетельствует рейтинг облигаций?
3. Что такое дюрация облигаций?
4. Чем дисконтная облигация отличается от облигации с премией?
5. Какова взаимосвязь между курсовой стоимостью облигации и рыночными процентными ставками?
6. Дайте определение понятия «базисный пункт»
7. Запишите формулу для расчета внутренней стоимости облигации?
8. Существует ли взаимосвязь между номинальной, рыночной и внутренней стоимостями ценных бумаг?
9. Какие документы необходимы для оценки векселей?
10. Запишите формулу для расчета стоимости процентного (беспроцентного) векселя
11. Дайте определение понятия «акция»
12. Охарактеризуйте понятия «размещенные акции», «объявленные акции»
13. Каковы свойства обыкновенных и привилегированных акций?
14. Какие показатели используются для оценки инвестиционной привлекательности акций?
15. Продолжите фразу. Капитализации компании – это ...
16. О чем свидетельствуют показатели P/E и текущая доходность акций?
17. Как рассчитать совокупную доходность по операциям с акциями?
18. Как величина дивиденда влияет на стоимость акции?
19. С чем связана необходимость введения скидок и премий за контроль и ликвидность к стоимости пакетов акций? Как определяется их величина?
20. Какие финансовые инструменты называются производными?
21. Охарактеризуйте отдельные виды производных ценных бумаг
22. Назовите факторы стоимости опционных контрактов
23. Дайте определения понятий «внутренняя стоимость», «цена опциона», «цена исполнения опциона»
24. Какие факторы оказывают влияние на стоимость фьючерсных контрактов?
25. От чего зависит стоимость коносамента (складских свидетельств, закладных)?

Модуль 3 «Оценка и управление портфелем ценных бумаг»

1. В чём различие инвестиционных стратегий институциональных и иных инвесторов?
2. Какие виды портфельных стратегий вы знаете?
3. Какие методы используются для хеджирования?
4. Как рассчитать риск портфеля ценных бумаг?
5. Как рассчитать доходность портфеля ценных бумаг?
6. Каковы показатели эффективности управления портфелем ценных бумаг?

Регламент проведения мероприятия оценивания: 1 вопрос -5-10 минут, устно

Критерии оценки:

Каждый вопрос оценивается максимум в 5 баллов:

- 5 баллов выставляется обучающемуся, если дан полный, развёрнутый ответ на поставленный вопрос, в соответствии с логикой изложения
 - 4 балла выставляется обучающемуся, если в ответе на поставленный вопрос были неточности;
 - 2-3 балла выставляется обучающемуся, если уровень овладения материалом не позволяет раскрыть ключевые позиции соответствующих компетенций;
 - 0-1 балла выставляется в случае, если обучающийся не владеет материалом по заданному вопросу
- Максимальное количество баллов – 15 (за 3 вопроса).

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1. Оценка облигаций в современной России
2. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений.
3. Проблемы и особенности оценки стоимости пакетов акций.
4. Специфика оценки акций банков.
5. Специфика оценки акций предприятий.
6. Проблемы и специфика оценки ценных бумаг финансово-промышленных групп.
7. Выбор объекта инвестирования на основе анализа ценных бумаг.
8. Роль дивидендной политики в оценке обыкновенных акций.
9. Использование метода коэффициентов в отраслевом анализе ценных бумаг.
10. Проблемы оценки варрантов.
11. Проблемы оценки фьючерсов.
12. Проблемы оценки опционов.
13. Методы оценки ценных бумаг с фиксированным доходом: сравнительный анализ.

Регламент проведения мероприятия оценивания: 1 реферат – 10-20 минут (устно)

Критерии оценки:

Каждый доклад оценивается максимум в 5 баллов:

- 5 баллов выставляется обучающемуся, если дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, в соответствии с логикой изложения
 - 4 балла выставляется обучающемуся, если в ответе на поставленный вопрос были неточности;
 - 2-3 балла выставляется обучающемуся, если уровень овладения материалом не позволяет раскрыть ключевые позиции соответствующих компетенций;
 - 0-1 балла выставляется в случае, если обучающийся не владеет материалом по заданному вопросу
- Максимальное количество баллов – 15 (за 3 доклада).

Тесты письменные

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

Банк тестов по модулям

Модуль 2 «ОЦЕНКА СТОИМОСТИ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ ЦЕННЫХ БУМАГ»

1. Можно ли сравнивать между собой доходность различных видов бумаг, рассчитанную по схеме простых и сложных процентов, при помощи эффективной ставки процентов?
 - а) да.
 - б) нет.
2. Какие два параметра ценной бумаги больше всего интересуют рационального инвестора?
 - а) рыночная цена и доходность.
 - б) рыночная цена и риск.
 - в) доходность и риск.
 - г) доходность и срок погашения.
3. Ожидаемая доходность инвестиций в ценные бумаги есть:
 - а) Предполагаемая инвестором будущая доходность ценной бумаги.
 - б) Математическое ожидание доходности ценной бумаги.
 - в) Среднее арифметическое из последних трех значений доходности ценной бумаги.
4. Риск ценной бумаги оценивается с помощью:
 - а) дюрации.
 - б) стандартного отклонения доходности.
 - в) дисперсии доходности ценной бумаги.
5. Рациональный инвестор выберет из нескольких ценных бумаг ту, у которой коэффициент «альфа» имеет:
 - а) максимальное значение.
 - б) минимальное значение.
 - в) нулевое значение.
6. Рациональный инвестор выберет из нескольких ценных бумаг ту, у которой коэффициент «бета» имеет:

- а) максимальное значение.
- б) минимальное значение.
- в) Нулевое значение.

7. Коэффициент «бета» ценной бумаги характеризует:

- а) доходность ценной бумаги.
- б) фактор риска ценной бумаги.

8. Если рыночный курс облигации увеличивается, то доходность этой облигации должна:

- а) увеличиваться.
- б) уменьшаться.
- в) остаться без изменения.

9. Уменьшение доходности облигации приведет к росту её курса на величину:

- а) меньшую, чем соответствующее падение курса при увеличении доходности.
- б) большую, чем соответствующее падение курса при увеличении доходности.

10. фьючерсный контракт по сравнению с фьюардным:

- а) более рискован.
- б) менее рискован.
- в) Сопутствующие им риски примерно одинаковы.

11. Ценные бумаги, приобретенные по договору купли-продажи, принимаются к бухгалтерскому учету по:

- а) первоначальной стоимости
- б) рыночной стоимости
- в) номинальной стоимости
- г) по стоимости, определяемой эмитентом
- д) по стоимости, определяемой независимым оценщиком

12. Каким образом частота выплат купонных платежей влияет на объявленную купонную ставку и цену размещения облигации (при прочих равных условиях)?

- а) цена размещения облигации с большей частотой купонных выплат будет выше, а объявленная купонная ставка будет ниже по сравнению с облигацией с меньшей частотой купонных выплат
- б) цена размещения и объявленная купонная ставка по облигации с большей частотой купонных выплат будет ниже по сравнению с облигацией с меньшей частотой купонных выплат
- в) цена размещения и объявленная купонная ставка по облигации с большей частотой купонных выплат будет выше по сравнению с облигацией с меньшей частотой купонных выплат

13. АО выпустило облигации с годовой купонной ставкой 12% и размещает их по номиналу на первичном рынке. Год назад это же АО выпустило облигации с годовой купонной ставкой 10%. Какое из утверждений справедливо в отношении 10% облигаций?

- а) их текущая цена выше номинальной стоимости
- б) их текущая цена ниже номинальной стоимости
- в) их текущая цена равна номинальной стоимости

14. Отношение процентного изменения цены акции к процентному изменению индекса цен на акции называется:

- а) перспективной доходностью
- б) дюрацией
- в) коэффициентом "бета"
- г) коэффициентом P/E

15. Если рыночная стоимость облигации равна 85% от номинальной стоимости, годовой купон - 10%, то по истечении 3 месяцев с момента выплаты купона, "грязная" цена облигации в процентах от номинальной стоимости составит:

- а) 85%
- б) 87,5%
- в) 88,5%
- г) 90%

16. Доходность к погашению облигации с годовой купонной ставкой 10%, сроком погашения 1 год и рыночной стоимостью 75%, в годовых процентных ставках равна:

- а) 10%

- б) 11,76%
- в) 13,33%
- г) 46,67%

17. Текущая доходность облигации с купонной ставкой 10% годовых и рыночной стоимостью 75% равна:

- а) 3,92%
- б) 10%
- в) 11,76%
- г) 13,33%

18. Чистая прибыль компании составила 975 тыс. руб. Уставный капитал компании состоит из 10 000 обыкновенных акций и 2 000 привилегированных акций номинальной стоимостью 1000 руб. Дивидендная ставка по привилегированным акциям – 20%. Рассчитайте величину показателя "доход на одну акцию".

- а) 47.92 руб.
- б) 57,5 руб.
- в) 150 руб.
- г) 200 руб.

19. Рассчитайте рыночную стоимость облигации номиналом 17 тыс. руб., ставкой выплачиваемого ежегодно купонного дохода 11% и сроком погашения 3 года, если ставка процента по вкладу в банке составляет 12% годовых.

- а) 16 260 руб.
- б) 16 592 руб.
- в) 16 723 руб.
- г) 16 922 руб.

20. Рассчитайте рыночную стоимость облигации номиналом 16 тыс. руб., ставкой выплачиваемого ежегодно купонного дохода 11% и сроком погашения 3 года, если ставка процента по вкладу в банке составляет 12% годовых.

- а) 15 044 руб.
- б) 15 363 руб.
- в) 15 616 руб.
- г) 15 982 руб.

Модуль 3 «ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ»

1. Прогноз инвестора относительно возможных сценариев доходности акций компаний А и В с учетом их вероятностей p в следующем периоде представлен в таблице:

	$r_B = 10\%$	$r_B = 20\%$
$r_A = 10\%$	$p_1 = 20\%$	$p_3 = 30\%$
$r_A = 40\%$	$p_2 = 40\%$	$p_4 = 10\%$

Определить ожидаемую доходность портфеля, если удельные веса акций А и В в портфеле составляют соответственно 30% и 70%.

- а) 17,3%
- б) 20%
- в) 25%

2. Портфельные инвестиции осуществляются?

- а) в сфере капитального строительства
- б) в сфере обращения финансового капитала
- в) в инновационной сфере

3. Какой вид вложений не входит в состав инвестиций в нефинансовые активы?

- а) инвестиции в основной капитал
- б) инвестиции в нематериальные активы
- в) вложения в ценные бумаги других юридических лиц, в облигации местных и государственных займов
- г) вложения в капитальный ремонт основных фондов
- д) инвестиции на приобретение земельных участков

4. Под инвестиционным портфелем понимается некая совокупность ценных бумаг, принадлежащих:

- а) только физическим лицам
- б) только юридическим лицам

- в) физическим и юридическим на правах равного владения
- г) физическим и юридическим на правах долевого участия.

5. Главная цель формирования портфеля ценных бумаг состоит:

- а) в получении требуемого уровня доходности при более низком уровне риска,
- б) в распределении средств между различными финансовыми активами,
- в) в тщательном подборе финансовых инструментов, которые в отдельности не дают ожидаемой доходности,
- г) в улучшении инвестиционных решений.

6. Тип портфеля ценных бумаг – это его инвестиционная характеристика, основанная на:

- а) валовой прибыли по всей совокупности включенных в него бумаг,
- б) балансовой стоимости приобретения данного портфеля,
- в) соотношении доходности и риска,
- г) специфических инвестиционных задачах, которые решаются с помощью портфеля.

7. В теории и практике управления портфелем существуют два подхода:

- а) фундаментальный и технический,
- б) традиционный и современный,
- в) количественный и качественный,
- г) стратегический и тактический.

8. Максимальное сокращение риска достижимо, если в портфеле отобрано:

- а) до 8 видов ценных бумаг,
- б) от 10 до 15 различных ценных бумаг,
- в) от 15 до 20 различных ценных бумаг,
- г) не более 25 различных ценных бумаг.

9. Основным преимуществом пассивного управления портфелем ценных бумаг является:

- а) низкий уровень накладных расходов,
- б) заранее определенный уровень риска,
- в) создание хорошо диверсифицированного портфеля ценных бумаг,
- г) длительность периода получения стабильного дохода.

10. «Активная» и «Пассивная» модели управления портфелем ценных бумаг могут быть осуществлены на основе:

- а) только поручения клиента и за его счет,
- б) только договора между клиентом и управляющим,
- в) как поручение клиента, так и договора,
- г) управляющий самостоятельно выбирает модель управления портфелем ценных бумаг.

11. Для измерения рыночного риска актива (портфеля) используется величина:

- а) α
- б) CML
- в) SML
- г) β .

12. Бета(β) агрессивных активов в портфеле ценных бумаг:

- а) больше единицы,
- б) меньше единицы,
- в) равна единице,
- г) равна нулю.

13. Каким образом с помощью фьючерсных контрактов менеджер портфеля долгосрочных облигаций может уменьшить риск падения стоимости портфеля, если ожидается повышение процентных ставок на рынке:

- а) открытием короткой позиции по фьючерсным контрактам,
- б) открытием длинной позиции по фьючерсным контрактам,
- в) заключением офсетных сделок по открытым коротким позициям по фьючерсным контрактам,
- г) работа на срочном рынке нецелесообразна, так как увеличиваются текущие расходы по управлению портфелем ценных бумаг?

14. Что показывает коэффициент допустимости риска:

- а) величину допустимого риска портфеля ценных бумаг,
- б) величину риска, на который идет инвестор,

- в) сколько единиц риска готов принять инвестор при увеличении ожидаемой доходности портфеля на единицу,
г) оптимальное соотношение доходности и риска?

15. Весь риск актива (портфеля) можно разделить на:

- а) теоретический и практический,
б) рыночный и нерыночный,
в) допустимый и недопустимый,
г) рыночный и операционный.

Критерии оценки:

По модулю 2

Максимальное количество баллов – 20 баллов.

«1» балл – дан верный ответ на тестовое задание;

«0» баллов – дан неверный ответ на тестовое задание.

По модулю 3

Максимальное количество баллов – 15 баллов.

«1» балл – дан верный ответ на тестовое задание;

«0» баллов – дан неверный ответ на тестовое задание.

Расчетные задания (задачи)

по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

Задача №1.

Общество учреждено с уставным капиталом 100 тыс. руб. Уставом общества определено, что общее количество объявленных акций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. составляет 2 000. Общество произвело размещение 1 тыс. дополнительных акций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. Чему равен уставный капитал общества?

Задача №2.

Номинальная стоимость облигаций составляет 1000 руб., купонная ставка по облигации равна 6 %, купонный доход выплачивается раз в полгода, срок обращения – 4 года. Рассчитайте стоимость облигации в процентах от номинала, если доходность к погашению (ставка дисконтирования) равна 11,78 %.

Задача №3.

Определить ставку дисконта, используя модель оценки капитальных активов, если известны безрисковая ставка дохода (7%), коэффициент бета (1,5), общая доходность рынка (10%), премия для малых предприятий (3%), премия за риск для фирмы (4%), страновой риск (4%).

Задача №4.

Определить стоимость 100% пакета акций предприятия в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если известны денежный поток в постпрогнозный период (540000 руб.), ставка дисконта (15%), и долгосрочные темпы роста денежного потока (5%)

Задача №5.

Оценить рыночную стоимость финансовых активов предприятия, состоящих из трех пакетов акций других предприятий и имеющих следующие характеристики.

1. 53% — пакет акций закрытого акционерного общества. Рыночная стоимость компании, определенная методом рынка капитала, составляет 75 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 27%;
- премия за приобретаемый контроль — 35%;
- скидка за недостаток ликвидности — 25%;
- скидка по размещению акций на рынке — 15%.

2. 18% — пакет акций компании с ликвидными акциями. Рыночная стоимость одной обыкновенной акции 92 руб., количество акций в обращении — 100 тыс. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 30%;
- премия за приобретаемый контроль — 40%;
- скидка за недостаток ликвидности — 16%;
- скидка по размещению акций на рынке — 10%.

3. 5% — пакет акций ОАО, чьи акции регулярно котируются на бирже, но еще недостаточно ликвидны. Рыночная стоимость компании, определенная методом накопления активов, равна 80 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 28%;
- премия за приобретаемый контроль — 38%;
- скидка за недостаток ликвидности — 29%;
- скидка по размещению акций на рынке — 14%.

Задача №6.

Нужно оценить стоимость 65%-ного пакета акций закрытого акционерного общества.

Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 28%;
- премия за приобретаемый контроль — 37%;
- скидка за недостаток ликвидности — 31%;
- скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке, — 12%.

Задача №7.

Предприятие выплатило дивиденды за прошлый год в размере 35 руб. на акцию. Ожидается ежегодный прирост дивидендов на 8%. Определить стоимость 1 акции (после выплаты 35 руб. дивидендов), если ставка дисконтирования составляет 16%.

Задача №8.

По муниципальной облигации с номиналом 100 руб., выпущенной сроком на 6 лет, предусмотрен следующий порядок начисления процентов:

- первый год – 12 %;
- второй и третий годы – по 14%;
- оставшиеся три года – по 16%.

Рыночная норма дохода, определенная инвестором из сложившихся условий на финансовом рынке – 15%. Определить текущую рыночную стоимость облигации.

Задача №9.

Необходимо определить текущую стоимость облигации с оставшимся сроком до погашения 2 года, номинальной стоимостью 5000 руб., приносящей 6%-ный купонный доход при требуемом уровне доходности на указанный актив – 10%.

Задача №10.

Последний выплаченный компанией дивиденд на акцию равен 50 руб. Темп прироста дивидендов составляет 10% в год. Какова текущая цена акций компании, если ставка процента составляет 18%?

Критерии оценки:

2 балла за каждый верно решенную задачу.

2 балла – задача решена верно, результаты интерпретированы, использовались при решении современные нормативно-правовые акты;

1 балл – задача решена верно, отсутствуют комментарии к решению, основанные на современных нормативно-правовых актах;

0 баллов – задача решена не верно.

Максимальное количество баллов, которое студент может получить за решение задач — 20.

Деловая игра
по дисциплине «Оценка и управление финансовыми активами»

1 Тема (проблема, ситуация)

Проведение оценки стоимости купонных облигаций предприятий «РЖД» и «ВТБ».

2 Концепция игры

Студентам необходимо:

- Рассчитать текущий доход по облигациям, используя интернет сайт www.rusbonds.ru
- определить ставку дисконта с использованием метода кумулятивного построения (тема «Оценка долговых ценных бумаг»)
- определить рыночную стоимость облигации.

3 Роли:

Группа студентов делится на две подгруппы, каждая из которых собирает информацию (аналитики) и рассчитывает стоимость предложенной облигации (оценщики).

4 Ожидаемый результат

определение рыночной стоимости предложенной облигации.

5 Программа проведения и/или методические рекомендации по подготовке и проведению

Двум подгруппам студентов предлагается разделить на аналитиков и оценщиков.

Аналитики, имея доступ в интернет проводят исследование:

- а) краткое описание компании, выпустившей предложенную преподавателем облигацию: история создания, сфера деятельности, крупнейшие сделки за последние 3 года, финансовое положение на сегодняшнее время;
- б) описание облигаций: общие сведения, доходность, график динамики доходности. Источник: www.rusbonds.ru.

Оценщики непосредственно рассчитывают действительную рыночную стоимость указанной облигации, имея исходные данные (дату оценки, наименование выпуска облигации) и полученную от аналитиков информацию.

Критерии оценки:

Максимальное количество баллов, которое студент может получить — 15.

13-15 баллов выставляется студенту, если изложенный материал фактически верен, выявлено наличие глубоких исчерпывающих знаний в объеме изученной темы, грамотное и логически стройное изложение материала;

10-12 - если изложенный материал фактически верен, выявлено наличие твердых и достаточно полных знаний в объеме изученной темы, грамотное и логически стройное изложение материала;

7-9 баллов- если материал изложен в верно, но недостаточно полно, имеются недостатки в логике и последовательности изложения материала;

0-6 баллов если материал слабо связан с темой, при наличии грубых ошибок, непонимания сущности излагаемого вопроса, неуверенности и неточности ответов.

3 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Процедуры оценивания включают в себя текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Текущий контроль успеваемости проводится с использованием оценочных средств, представленных в п. 2 данного приложения. Результаты текущего контроля доводятся до сведения студентов до промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

Экзамен проводится по расписанию промежуточной аттестации в устном виде. Количество вопросов в экзаменационном задании – 3. Объявление результатов производится в день экзамена. Результаты аттестации заносятся в экзаменационную ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику сессии, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебным планом предусмотрены следующие виды занятий:

- лекции;
- практические занятия.

В ходе лекционных занятий рассматриваются вопросы, относящиеся к функционированию глобальной системы противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма на международном и национальном уровнях, даются рекомендации для самостоятельной работы и подготовки к практическим занятиям.

В ходе практических занятий углубляются и закрепляются знания студентов по ряду рассмотренных на лекциях вопросов, развиваются навыки сбора, анализа и синтеза информации.

При подготовке к практическим занятиям каждый студент должен:

- изучить рекомендованную учебную литературу;
- изучить конспекты лекций;
- подготовить ответы на все вопросы по изучаемой теме.

По согласованию с преподавателем студент может подготовить доклад по теме занятия. В процессе подготовки к практическим занятиям студенты могут воспользоваться консультациями преподавателя.

Вопросы, не рассмотренные на лекциях и практических занятиях, должны быть изучены студентами в ходе самостоятельной работы. Контроль самостоятельной работы студентов над учебной программой курса осуществляется в ходе занятий методом устного опроса и посредством тестирования. В ходе самостоятельной работы каждый студент обязан прочитать основную и по возможности дополнительную литературу по изучаемой теме, дополнить конспекты лекций недостающим материалом, выписками из рекомендованных первоисточников. Выделить непонятные термины, найти их значение в энциклопедических словарях.

Для подготовки к занятиям, текущему контролю и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронно-библиотечными системами. Также обучающиеся могут взять на дом необходимую литературу на абонементе университетской библиотеки или воспользоваться читальными залами.

Методические рекомендации по написанию, требования к оформлению докладов

В целях расширения и закрепления полученных знаний при изучении данной дисциплины, студенту предлагается написать доклад. Тему доклада студент выбирает, исходя из круга научных интересов. Выполнение доклада преследует главную цель – использовать возможности активного, самостоятельного обучения в сочетании с другими формами учебных занятий и заданий по дисциплине.

Выполнение доклада позволяет решать следующие задачи обучения:

- глубже изучить отдельные темы учебной дисциплины;
- активизировать творческие способности учащихся, реализовать преимущества целенаправленной самоподготовки;
- позволяет дополнить текущий контроль знаний студентов;
- выработать навыки выполнения самостоятельной письменной работы, уметь работать с литературой, четко и последовательно выражать свои мысли.

Требования, предъявляемые к докладу:

- полное, глубокое и последовательное освещение темы;
- использование разнообразной литературы и материалов – учебных, статистических, нормативных, научных источников;
- ссылки на используемую литературу по тексту;
- самостоятельность изложения;
- аккуратность оформления работы;
- соблюдение установленных сроков написания и предоставления работы преподавателю.

Оформление доклада.

При написании доклада студенту следует соблюдать следующие требования к его оформлению:

1. Доклад выполняется на бумаге формата А4 машинописным способом: размер шрифта – 14 шрифт Times

New Roman через полтора интервала; размер полей: левое – 30 мм, правое – 10 мм, верхнее и нижнее – 20 мм; нумерация страниц – в правом верхнем углу. Объем доклада: 10-15 листов.

2. Библиографические ссылки на использованные источники литературы при их цитировании рекомендуется оформлять подстрочными сносками. Цифровая нумерация подстрочных сносок начинается самостоятельно на каждом листе.

3. Каждая таблица, рисунок в докладе должны иметь сноску на источник литературы, из которого они заимствованы.

Структура доклада:

- титульный лист;
- лист содержания,
- основная часть работы,
- список использованной литературы,
- приложения.

Во введении указывается теоретическое и практическое значение темы и ее вопросов. Здесь также важно сформулировать цели и задачи, связанные с изучением и раскрытием темы, вкратце аргументировать план работы. Объем введения обычно не превышает 1 страницы.

В заключении приводятся основные, ключевые положения и выводы, которые вытекают из содержания работы. Весьма уместна и важна формулировка того, что дало вам изучение данной темы для накопления знаний по изучаемому курсу. Объем заключения может составлять до 2 страниц.

В списке использованной литературы источники приводятся в следующем порядке: сначала нормативно-правовые акты; затем научная, учебная литература, а также статьи из периодических изданий в алфавитном порядке с указанием полных выходных данных: фамилия и инициалы автора, название работы, место и год издания, название издательства; в конце списка приводятся официальные Интернет-ресурсы.