

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

Алтайский филиал

УТВЕРЖДЕНО  
Решением Ученого совета  
Алтайского филиала РАНХиГС  
Протокол от «27» апреля 2023 г. № 8

**ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

Финансовая диагностика и организационные технологии в бизнесе

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.Б.11 Теория финансов (продвинутый уровень)

Магистратура

38.04.08 Финансы и кредит

заочная

Год набора - 2024

Барнаул, 2023 г.

**Автор – составитель:**

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

Заведующий кафедрой

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

**СОДЕРЖАНИЕ**

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы	4
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы	4
3. Содержание и структура дисциплины	4
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине	6
5. Методические материалы по освоению дисциплины	13
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет	14
6.1. Основная литература	14
6.2. Дополнительная литература	14
6.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация	14
6.4. Интернет-ресурсы	15
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	15

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

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

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

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

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ трудовые или профессиональные действия	Код компонента компетенции	Результаты обучения
В/01.7 Финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг	ОПК-1.1	на уровне знаний: Знает теоретико-методологические и организационные основы функциональной и финансово-хозяйственной деятельности субъектов, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления; на уровне умений: Рассчитывает и анализирует основные макроэкономические показатели.

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

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

Количество академических часов и соответствующих им астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем, самостоятельную работу и контроль обучающихся:

	количество астрономических часов	количество соответствующих им академических часов
Контактная работа обучающихся с преподавателем	10,5	14
В том числе		
Лекции	3	4
Практические занятия/Лабораторные работы	7,5	10
Консультации		
Самостоятельная работа	40,5	54
Контроль	3	4

Дисциплина Б1.Б.11 «Теория финансов (продвинутый уровень)» изучается на 1-ом курсе для заочной формы обучения.

## 3. Содержание и структура дисциплины

**Заочная форма обучения**

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации*	
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий						СР
			Л	ЛР	ПЗ		К		
1	Тема 1. Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции .	8	1					7	О
2	Тема 2. Теория предпочтения состояний	9			2			7	О
3	Тема 3. Портфельная теория	9			2			7	О
4	Тема 4. CAPM и ее модификации	10	1		2			7	ТЗ
5	Тема 5. Арбитражная теория ценообразования	8			1			7	ТЗ
6	Тема 6. Гипотеза эффективного рынка	9	1		1			7	О
7	Тема 7. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты	13,75	1		2			10,75	КР
Промежуточная аттестация		4							Зачет
Консультация		1					1		
Всего		72	4		10			54	

**Содержание дисциплины****Тема 1. Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции.**

Потребление и инвестиции в отсутствие рынков капитала. Экономика Робинзона Крузо. Введение возможности занимать/одалживать. Введение инвестиционной (производственной) функции.

Потребление и инвестиции в случае наличия рынков капитала. Линия рынка капитала. Оптимальный выбор. Теорема о разделении Фишера. Рынки товаров, транзакционные издержки и нарушение «теоремы о разделении».

Функции финансовых рынков.

**Тема 2. Теория предпочтения состояний.**

Неопределенность и альтернативные будущие состояния. Обязательства Эрроу (pure security). Полные рынки капитала. Вывод цен обязательств Эрроу. Условие отсутствия арбитража. Экономические детерминанты цен обязательств Эрроу. Оптимальные портфельные решения. Эффективное множество в случае двух рисков активов (в отсутствие безрискового актива). Оценка фирмы, принцип разделения Фишера и оптимальные инвестиционные решения.

**Тема 3. Портфельная теория.**

Принятие решений в условиях неопределенности. Ковариация доходностей двух активов. Корреляция доходностей двух активов. Портфель из двух рисков активов. Доходность и дисперсия портфеля из двух рисков активов. Допустимое множество портфелей для двух рисков активов. Эффективный портфель. Множество эффективных портфелей. Свойства эффективного множества. Обобщение на случай n активов. Оптимальный рисков портфель (модель Г.Марковица). Полный портфель. Линия распределения капитала (CAL). Рыночный портфель. Линия рынка капитала (CML). Диверсификация риска. Эффективное множество и комбинация безрискового актива и рисков портфеля (модель Д.Тобина). Короткие продажи и возможность заимствования. Изменение эффективного множества вследствие этих факторов. Поиск параметров углового (касательного) портфеля. Поиск оптимального инвестиционного портфеля для инвестора.

#### **Тема 4. CAPM и ее модификации.**

Связь между доходностью рыночного индекса и доходностью отдельного актива. Коэффициент Шарпа. Теорема о разделении. Модель оценки долгосрочных активов (CAPM): основные предпосылки, вывод формул. Коэффициент бета: расчет, свойства. Применение CAPM в портфельной теории. Линия рынка ценных бумаг (SML). Коэффициент альфа. Применение модели CAPM. Одноиндексные модели. Расчет беты по реальным данным. Критика CAPM. Критика Ролла. Основные модификации модели CAPM.

#### **Тема 5. Арбитражная теория ценообразования.**

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

#### **Тема 6. Гипотеза эффективного рынка.**

Система распространения информации на рынке капитала. Составные части информации. Гипотеза эффективности рынков капитала и система ее допущений. Формы информационной эффективности рынков капитала и их характеристики: слабая форма эффективности, устойчивая форма эффективности, сильная форма эффективности. Эмпирические закономерности на рынке капитала. Эффективность рынка и возможности технического и фундаментального анализа рынка. Современные представления об эффективности рынков капитала. Способы проверки эффективности рынка. Поведенческие финансы и гипотеза эффективности рынка. Проблемы прогнозирования цен активов на эффективных рынках. Случайные (стохастические) процессы: их типы и применимость к различным классам активов.

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

Описание факторов, влияющих на цены европейских опционов. Комбинирование опционов: графическое представление. Собственный капитал как опцион «колл». «Пут-колл» паритет. Некоторые теоремы о доминировании, связывающие стоимость опциона «колл». Вывод формулы ценообразования опциона – биномиальный подход (биномиальная модель ценообразования опциона «колл» на акции, биномиальная модель ценообразования опциона «колл» на облигации, отступление от биномиального распределения, полная модель ценообразования опциона «колл» на акции, модель ценообразования опциона Блэка-Шоулза – расширение биномиальной модели на непрерывное время). Оценка «колла» на акции без дивидендов (пример с искусственными данными, пример с реальными данными, формирование хедж-портфеля). Ценообразование американских опционов «пут». Расширения модели ценообразования опционов (изменение предположений о распределении). Эмпирические свидетельства по моделям ценообразования опционов.

Фьючерсные контракты. Форварды. Ценообразование фьючерсов и форвардов.

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

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

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

Методы текущего контроля успеваемости

Темы модулей	Форма контроля СР
Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции	О
Теория предпочтения состояний	О
Портфельная теория	О
CAPM и ее модификации	ТЗ

Темы модулей	Форма контроля СР
Арбитражная теория ценообразования	О
Гипотеза эффективного рынка	ТЗ
Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты	КР

Зачет проводится с применением следующих методов (средств): либо в устной форме по заданным в билете вопросам.

### **Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся**

#### **Тема 1. Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции.**

1. Потребление и инвестиции в случае наличия рынков капитала.
2. Линия рынка капитала.
3. Оптимальный выбор.
4. Теорема о разделении Фишера.
5. Рынки товаров, транзакционные издержки и нарушение «теоремы о разделении».

#### **Тема 2. Теория предпочтения состояний.**

1. Неопределенность и альтернативные будущие состояния.
2. Обязательства Эрроу (pure security).
3. Полные рынки капитала. Вывод цен обязательств Эрроу. Условие отсутствия арбитража.
4. Экономические детерминанты цен обязательств Эрроу.
5. Оптимальные портфельные решения.
6. Эффективное множество в случае двух рисковых активов (в отсутствие безрискового актива).
7. Оценка фирмы, принцип разделения Фишера и оптимальные инвестиционные решения.

#### **Тема 3. Портфельная теория.**

1. Принятие решений в условиях неопределенности.
2. Ковариация доходностей двух активов. Корреляция доходностей двух активов.
3. Портфель из двух рисковых активов. Доходность и дисперсия портфеля из двух рисковых активов.
4. Допустимое множество портфелей для двух рисковых активов. Эффективный портфель.
5. Множество эффективных портфелей. Свойства эффективного множества. Обобщение на случай  $n$  активов.
6. Оптимальный рисковый портфель (модель Г.Марковица).

#### **Тема 4. CAPM и ее модификации.**

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

12 %, ожидаемая прибыль от рыночного портфеля - 17 %. Определить средневзвешенную стоимость капитала для обоих подразделений.

### Тема 5. Арбитражная теория ценообразования.

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

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

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

### Тема 6. Гипотеза эффективного рынка.

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

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

1. Долговой инструмент с фиксированной процентной ставкой, дающий держателю право обменять данную ценную бумагу на определённое число обыкновенных акций, называется:

- а) конвертируемая облигация+
- б) привилегированная акция
- в) опционный контракт
- г) фьючерс

2. Финансовый инструмент, состоящий из двух частей, одна из которых представлена облигацией или депозитом, а другая фьючерсом (опционом) на какой-либо базовый продукт, называется:

- а) структурированный продукт+
- б) привилегированная акция
- в) опционный контракт
- г) фьючерс

3. Облигация характеризуется:

- а) надежностью и низкой доходностью+
- б) высоким уровнем риска и низкой доходностью
- в) надежностью и потенциально высокой доходностью



г) высоким уровнем риска и потенциально высокой доходностью

4. Акция характеризуется:

- а) надежностью и низкой доходностью
- б) высоким уровнем риска и низкой доходностью
- в) надежностью и потенциально высокой доходностью
- г) высоким уровнем риска и потенциально высокой доходностью+

5. Если облигацию можно обменять на акцию, то это:

- а) конвертируемая акция
- б) конвертируемая облигация+
- в) обыкновенная акция
- г) обыкновенная облигация

6. Отметьте правильное утверждение. Для инвестора преимущества конвертируемой облигации по сравнению с обычной (неконвертируемой) облигацией заключаются в следующем:

- а) выплачивается более высокий купонный доход на вложенный капитал
- б) позволяет разделить с компанией успех роста+
- в) более низкий купонный доход

7. Отметьте правильное утверждение. Почему инвесторы по конвертируемым облигациям соглашаются на более низкую купонную ставку? Инвесторы соглашаются на более низкую купонную доходность по конвертируемым облигациям, так как они рассчитывают:

- а) выиграть на росте курсовой стоимости акций в случае конвертации облигаций+
- б) заработать на более высоких дивидендных выплатах
- в) на погашение облигаций по цене, превышающей номинальную стоимость облигаций

8. Отметьте правильное утверждение. Коэффициент конвертации показывает:

- а) через сколько дней возможно будет провести конвертацию
- б) на какое число обыкновенных акций обменивается одна облигация+
- в) во сколько раз рыночная цена акций превышает цену конвертации

9. Отметьте правильное утверждение. В момент выпуска конвертируемых облигаций цена конвертации:

- а) превышает рыночную цену акций
- б) равна рыночной цене акций
- в) ниже рыночной цены акций+

10. Чему равна цена конвертации облигаций, если их номинальная стоимость 3500 руб.? Компания разместила их по номинальной стоимости, коэффициент конвертации составил 14.

- а) 2000 руб.
- б) 250 руб.+
- в) 150 руб.
- г) 50 руб.

11. Компания выпустила конвертируемые облигации номинальной стоимостью 3700 руб. и разместила их по номинальной стоимости. Цена конвертации установлена в размере 74 руб. Определить, чему равен коэффициент конвертации?

- а) 20
- б) 25
- в) 15
- г) 50+

12. Отметьте правильное утверждение. Целесообразно ли инвестору проводить конвертацию, если рыночная цена акций составляет 735 руб., а цена конвертации = 600 рублей.

- а) целесообразно
- б) нецелесообразно
- в) соотношение между рыночной ценой акций и коэффициентом конвертации не влияет на принятие решения о конвертации

13. Компания установила коэффициент конвертации, равный 11 при эмиссии конвертируемых облигаций. Рыночная цена акций, в которые будут проконвертированы данные облигации, составляет 256 руб. Определить конверсионную стоимость данных облигаций.

- а) 125 руб.
- б) 2816 руб.+
- в) 548 руб.
- г) 1096 руб.

14. Компания осуществила эмиссию конвертируемых облигаций на общую сумму 10 млн. руб. по их номинальной стоимости. Коэффициент конвертации составляет 10. Цена конвертации установлена в размере 100 руб. Определите, какое число дополнительных акций будет выпущено в обращение, если все инвесторы проконвертируют принадлежащие им облигации.

- а) 10 000 000
- б) 1 000 000
- в) 100 000+
- г) 1 000

### Оценочные материалы промежуточной аттестации

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

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

Компонент компетенции	Индикатор оценивания	Критерий оценивания
ОПК-1.1	Знает теоретико-методологические и организационные основы функциональной и финансово-	Знает закономерности функционирования экономики и социально-значимые проблемы, специфические особенности финансов.

Компонент компетенции	Индикатор оценивания	Критерий оценивания
	хозяйственной деятельности субъектов, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления; Умеет рассчитывать и анализировать основные показатели макроэкономические показатели.	Знает современные методы анализа финансовых и денежных рынков. Знает основные направления финансовой политики. Умеет решать задачи в области финансов и кредита.

### Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в виде зачета. Зачет с оценкой проводится в форме ответа на вопросы и дополнительные вопросы.

Выполнение всех заданий текущего контроля является желательным для всех обучающихся. Оценка знаний обучающегося носит комплексный характер и определяется:

- ответом на зачете;
- учебными достижениями в семестровый период.

#### Вопросы к зачету:

1. Потребление и инвестиции в отсутствие рынков капитала.
2. Экономика Робинзона Крузо.
3. Возможности занимать/одалживать.
4. Инвестиционные (производственные) функции.
5. Потребление и инвестиции в случае наличия рынков капитала.
6. Линия рынка капитала.
7. Оптимальный выбор.
8. Теорема о разделении Фишера.
9. Рынки товаров, транзакционные издержки и нарушение «теоремы о разделении».
10. Функции финансовых рынков.
11. Неопределенность и альтернативные будущие состояния.
12. Обязательства Эрроу (pure security).
13. Полные рынки капитала.
14. Вывод цен обязательств Эрроу.
15. Условие отсутствия арбитража.
16. Экономические детерминанты цен обязательств Эрроу.
17. Оптимальные портфельные решения.
18. Эффективное множество в случае двух рисковых активов (в отсутствие безрискового актива).
19. Оценка фирмы, принцип разделения Фишера и оптимальные инвестиционные решения.
20. Принятие решений в условиях неопределенности.
21. Коварияция доходностей двух активов. Корреляция доходностей двух активов.
22. Портфель из двух рисковых активов. Доходность и дисперсия портфеля из двух рисковых активов.
23. Допустимое множество портфелей для двух рисковых активов. Эффективный портфель. Множество эффективных портфелей. Свойства эффективного множества. Обобщение на случай  $n$  активов.
24. Оптимальный рисковый портфель (модель Г.Марковица).

25. Полный портфель. Линия распределения капитала (CAL).
26. Рыночный портфель. Линия рынка капитала (CML).
27. Диверсификация риска.
28. Эффективное множество и комбинация безрискового актива и рискованного портфеля (модель Д.Тобина).
29. Короткие продажи и возможность заимствования.
30. Изменение эффективного множества вследствие этих факторов.
31. Поиск параметров углового (касательного) портфеля.
32. Поиск оптимального инвестиционного портфеля для инвестора.
33. Связь между доходностью рыночного индекса и доходностью отдельного актива.
34. Коэффициент Шарпа.
35. Теорема о разделении.
36. Модель оценки долгосрочных активов (CAPM): основные предпосылки, вывод формул.
37. Коэффициент бета: расчет, свойства.
38. Применение CAPM в портфельной теории.
39. Линия рынка ценных бумаг (SML). Коэффициент альфа. Применение модели CAPM.
40. Одноиндексные модели. Расчет беты по реальным данным.
41. Критика CAPM. Критика Ролла. Основные модификации модели CAPM.
42. Арбитраж. Портфель с нулевыми инвестициями. Модель арбитражного ценообразования (АРТ).
43. Мультииндексные модели. Связь между CAPM и АРТ.
44. Система распространения информации на рынке капитала. Составные части информации.
45. Гипотеза эффективности рынков капитала и система ее допущений.
46. Формы информационной эффективности рынков капитала и их характеристики: слабая форма эффективности, устойчивая форма эффективности, сильная форма эффективности.
47. Эмпирические закономерности на рынке капитала. Эффективность рынка и возможности технического и фундаментального анализа рынка.
48. Современные представления об эффективности рынков капитала. Способы проверки эффективности рынка.
49. Поведенческие финансы и гипотеза эффективности рынка.
50. Проблемы прогнозирования цен активов на эффективных рынках.
51. Случайные (стохастические) процессы: их типы и применимость к различным классам активов.
52. Описание факторов, влияющих на цены европейских опционов.
53. Комбинирование опционов: графическое представление.
54. Собственный капитал как опцион «колл».
55. «Пут-колл» паритет.
56. Некоторые теоремы о доминировании, связывающие стоимость опциона «колл».
57. Оценка «колла» на акции без дивидендов (пример с искусственными данными, пример с реальными данными, формирование хедж-портфеля).
58. Ценообразование американских опционов «пут».
59. Расширения модели ценообразования опционов (изменение предположений о распределении).
60. Эмпирические свидетельства по моделям ценообразования опционов.
61. Фьючерсные контракты. Форварды. Ценообразование фьючерсов и форвардов.

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

### Шкала оценивания (зачет)

Описание шкалы	Оценка (по 2-балльной шкале)
У обучающегося сформированы уверенные знания, умения и навыки, включенные в соответствующий этап освоения компетенций, он глубоко и полно освещает теоретические, методологические и практические аспекты вопроса, проявляет творческий подход к его изложению и демонстрирует дискуссионность проблематики, а также глубоко и полно раскрывает дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Свободное владение материалом. Достаточный уровень знакомства со специальной научной литературой. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы. Обучающийся не затрудняется с ответами при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятые решения, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач	Зачтено
Ставится при полных, исчерпывающих, аргументированных ответах на все основные и дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Детальное воспроизведение учебного материала. Практические навыки профессиональной деятельности в значительной мере сформированы. Приемлемое умение самостоятельного решения практических задач с отдельными элементами творчества. Обучающийся твердо знает материал дисциплины, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопросы, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения	
Ставится, если этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы не в полной мере. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала и в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы не в полной мере. Обучающийся показывает знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, неправильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических задач	
Ставится, если обучающийся не знает и не понимает сущности вопросов и предлагаемых задач. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по программному материалу дисциплины, обучающийся допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями решает практические задачи или не справляется с ними самостоятельно. Отсутствие минимально допустимого уровня в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы в недостаточном объеме	Не зачтено

### 5. Методические материалы по освоению дисциплины

*Методические указания по самостоятельной подготовке к занятиям лекционного, практического (семинарского) типа:*

Подготовка к занятиям должна носить систематический характер. Это позволит обучающемуся в полном объеме выполнить все требования преподавателя. Обучающимся рекомендуется изучать как основную, так и дополнительную литературу, а также знакомиться с Интернет-источниками (список приведен в рабочей программе по дисциплине).

*Методические рекомендации по выполнению тестовых заданий*

Для выполнения тестового задания, прежде всего, следует внимательно прочитать поставленный вопрос. После ознакомления с вопросом следует приступать к прочтению предлагаемых вариантов ответа. Необходимо прочитать все варианты и выбрать один/несколько правильных ответов (в зависимости от вопроса).

На выполнение теста отводится ограниченное время. Оно может варьироваться в зависимости от уровня тестируемых, сложности и объема теста. Как правило, время выполнения тестового задания определяется из расчета 30-45 секунд на один вопрос.

Критерии оценки выполненных студентами тестов определяются преподавателем самостоятельно. Рекомендуются следующие критерии оценки:

1. 80% – 100% правильных ответов – «отлично»;
2. 66% – 79% правильных ответов – «хорошо»;
3. 55% – 65% правильных ответов – «удовлетворительно»;
4. менее 55% правильных ответов – «неудовлетворительно».

При подведении итогов по выполненной работе рекомендуется проанализировать допущенные ошибки, прокомментировать имеющиеся в тестах неправильные ответы.

### **Примерные вопросы для самоподготовки к практическим занятиям**

<b>Темы</b>	<b>Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение</b>
Тема 1. Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции .	Функции финансовых рынков.
Тема 2. Теория предпочтения состояний	Оценка фирмы, принцип разделения Фишера и оптимальные инвестиционные решения.
Тема 3. Портфельная теория	Ковариация доходностей двух активов. Корреляция доходностей двух активов.
Тема 4. CAPM и ее модификации	Основные модификации модели CAPM.
Тема 5. Арбитражная теория ценообразования	Связь между CAPM и APT.
Тема 6. Гипотеза эффективного рынка	Проблемы прогнозирования цен активов на эффективных рынках.
Тема 7. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты	Фьючерсные контракты. Форварды. Ценообразование фьючерсов и форвардов. Процентные фьючерсы. Свопы. Управление риском: хеджирование. Экзотические и реальные опционы.

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

### **6.1. Основная литература**

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

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

### **6.2. Дополнительная литература**

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

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

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

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

- справочная правовая система «Гарант»: <http://www.garant.ru/>
- справочная правовая система «Гарант» (региональный компонент): <http://www.garant.ru/hotlaw/altai/>
- справочная правовая система «Консультант +»: <http://www.consultant.ru/>
- справочная правовая система «Кодекс»: <http://www.kodeks.ru/>

### **6.4. Интернет-ресурсы**

1. <https://minfin.gov.ru/> - Министерство финансов Российской Федерации (официальный сайт).
2. <https://www.nalog.gov.ru> - Федеральная налоговая служба (официальный сайт).
3. <https://roskazna.gov.ru/> - Федеральное казначейство (официальный сайт).
5. <https://cbr.ru/> - Центральный банк Российской Федерации (официальный сайт).
7. <https://sfr.gov.ru/> - Социальный фонд России (официальный сайт).
8. <https://www.ffoms.gov.ru> - Федеральный фонд обязательного медицинского страхования(официальный сайт).
10. <http://www.tfoms22.ru/> - Территориальный фонд обязательного медицинского страхования Алтайского края.
11. <https://econom22.ru/> - Министерство экономического развития Алтайского края
12. <https://www.altairegion22.ru/> - официальный сайт Алтайского края

### **6.5. Иные источники**

Не предполагается.

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

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

В Системе онлайн-обучения Алтайского филиала РАНХиГС создан курс на базе платформы Moodle. Для доступа к курсу студенты проходят процедуру регистрации. В курсе отражены модули и темы с учебными материалами и ссылками на литературные источники.

Для реализации программы филиал обладает вычислительным телекоммуникационным оборудованием и лицензионными программными продуктами Microsoft Office (Excel, Word, Outlook, PowerPoint и др.) и другими материально-техническими ресурсами, необходимыми для реализации дисциплины, в том числе доступом к современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам.

Библиотека Алтайского филиала РАНХиГС имеет профильную библиографическую базу, оборудованный необходимой техникой читальный зал, имеет выход в Интернет.

Лекционные аудитории оснащены видеопроекторным оборудованием для проведения презентаций, а также средствами звуковоспроизведения; помещения для практических занятий укомплектованы учебной мебелью. Компьютеры во всех учебных аудиториях подключены к сети Интернет.

Студенты из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья обеспечены печатными и электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.