

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

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
ОТДЕЛЕНИЕ ЭКОНОМИКИ
кафедра Микроэкономики**

УТВЕРЖДЕНА

на заседании кафедры Микроэкономики
Протокол от «01» сентября 2017 г. № 1с

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.ОД.4 «Теория финансов»

по направлению подготовки 38.04.01 Экономика

направленность «Экономика и Финансы»

квалификация Магистр

очная форма обучения

Год набора - 2018

Москва, 2017 г.

Автор(ы)–составитель(и): к.э.н. доцент кафедры микроэкономики Синельникова-Мурылева Е.В.

Заведующий кафедрой
микроэкономики д.э.н. проф. кафедры микроэкономики Левин М.И.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной 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 фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	7
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	13
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	16
6.1. Основная литература	16
6.2. Дополнительная литература	16
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы	16
6.4. Нормативные правовые документы	16
6.5. Интернет-ресурсы	16
6.6. Иные источники	16
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	16

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

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-9	способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	ПК-9.1	способен анализировать финансовые данные для проведения для принятия инвестиционных решений, оценки базовых и производных финансовых инструментов

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

ОТФ/ТФ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ведение аналитической работы в области экономики и финансов	ПК-9.1	<p>следующих знаний:</p> <p>модели ценообразования различных финансовых инструментов</p> <p>следующих умений:</p> <p>использовать эконометрические методы для оценки финансовых моделей финансовых активов</p> <p>следующих навыков:</p> <p>работы с терминалом Bloomberg</p> <p>работы с финансовой отчетностью</p>

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

5 ЗЕ, 64 ак. часа на контактную работу с преподавателем, 89 ак. часов на самостоятельную работу обучающихся;

Место дисциплины в структуре ОП ВО

- Б1.В.ОД.4 «Теория финансов», 1 курс, 2 семестр,
- дисциплина реализуется после изучения дисциплин:
финансы (в объеме бакалавриата)
- форма промежуточной аттестации – экзамен.

3. Содержание и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), ак. час./ час.						Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции	10	2		2		6	ДЗ

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), ак. час./ час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 2	Принятие инвестиционных решений: случай определенности	12	2		4		6	ДЗ
Тема 3	Теория предпочтения состояний	12	2		4		6	ДЗ
Тема 4	Объекты выбора: теория портфеля со средним отклонением	10	2		2		6	ДЗ
Тема 5	Рыночное равновесие: САРМ и АРТ	16	2		4		10	К
Тема 6	Ценообразование условных требований: теория ценообразования опционов и данные	11	2		2		7	ДЗ
Тема 7	Временная структура процентных ставок, форвардные контракты и фьючерсы	16	2		4		10	КР
Тема 8	Многопериодное планирование капитальных вложений в случае неопределенности: анализ с помощью реальных опционов	16	2		4		10	ДЗ
Тема 9	Производные финансовые инструменты – дополнительные главы	22	4		6		12	ДЗ
Тема 10	Эффективность рынков капитала: теория и эмпирические свидетельства	28	4		8		16	К
Промежуточная аттестация		27						экзамен
Всего:		180/135	24/18		40/30		89/66 .75	

Примечание* – формы текущего контроля успеваемости: контрольная работа (КР), домашнее задание (ДЗ), кейс (К)

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 разделения Фишера. Рынки товаров, транзакционные издержки и нарушение «теоремы о разделении».

Тема 2. Принятие инвестиционных решений: случай определенности

Разделение Фишера: отделение индивидуальных предпочтений от инвестиционных решений. Проблема «принципал-агента». Максимизация благосостояния акционера (выигрыш от дивидендов или прироста капитала, экономическое определение прибыли). Методы планирования капитальных вложений (метод определения срока окупаемости долгосрочных инвестиций, бухгалтерская норма доходности, чистая приведенная

стоимость, внутренняя норма доходности). Сравнение чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности (предположение о норме реинвестирования, принцип аддитивности стоимости, множественные нормы прибыли). Денежные потоки при планировании капитальных вложений, WACC.

Тема 3. 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 рисковых активов (в отсутствие безрискового актива). Оценка фирмы, принцип разделения Фишера и оптимальные инвестиционные решения.

Равновесие в модели Раднера.

Тема 4. Объекты выбора: теория портфеля со средним отклонением

Измерение риска и доходности в случае единственного актива (меры расположения, меры дисперсии). Измерение риска и доходности портфеля (нормальное распределение, вычисление математического ожидания и дисперсии портфеля из двух активов, коэффициент корреляции, портфель с минимальной дисперсией, абсолютно коррелирующие активы, допустимое множество с минимальной дисперсией). Эффективное множество в случае двух рисковых активов (в отсутствие безрискового актива). Эффективное множество с одним рисковым и одним безрисковым активом. Выбор оптимального портфеля в случае множества активов (среднее и дисперсия портфеля, ковариация с N рисковыми активами; приложение: перекрестное хеджирование с фьючерсными контрактами, допустимое множество в случае N рисковых активов, эффективное множество в случае N рисковых и одного безрискового актива, описание равновесия). Диверсификация портфеля и индивидуальный риск активов.

Тема 5. Рыночное равновесие: CAPM и APT

Эффективность рыночного портфеля. Вывод CAPM. Свойства CAPM. Использование CAPM для оценивания: однопериодные модели с неопределенностью. Применение CAPM в корпоративной политике. Расширения CAPM (отсутствие безрискового актива, существование необращаемых активов, модель в непрерывном времени, существование гетерогенных ожиданий и налогов). Эмпирическая проверка CAPM. Рыночная премия за риск. Эмпирическая линия рынка. Проблема измерения качества: критика Ролла. Арбитражная теория ценообразования (теория, численный пример). Эмпирическая проверка теории APT.

Тема 6. Ценообразование условных требований: теория ценообразования опционов и данные

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.

Тема 7. Временная структура процентных ставок, форвардные контракты и фьючерсы
Временная структура процентных ставок (доходность к погашению; форвардные ставки, фьючерсные ставки и несмещенные ожидания; премия за ликвидность; гипотеза сегментированных рынков; применение для планирования капитальных вложений). Модели временной структуры (равновесные модели кривой доходности, безарбитражные модели кривой доходности). Форвардные и фьючерсные контракты (определения; стандартизация; клиринг, объем и суммарная открытая позиция; маржа; ограниченная цена; налогообложение фьючерсных контрактов). Теория фьючерсных рынков и ценообразование фьючерсных контрактов (почему существуют рынки фьючерсов; представление поведения цен на фьючерсы в виде временных рядов; ценообразование финансовых фьючерсных контрактов; ценообразование фьючерсных контрактов на сырьевые товары). Эмпирические данные. Синтетические фьючерсы и опционы на фьючерсы.

Тема 8. Многопериодное планирование капитальных вложений в случае неопределенности: анализ с помощью реальных опционов
Сравнение NPV с деревом принятия решений и реальными опционами (реальные опционы; различия между NPV, деревом принятия решений и реальными опционами; нейтральные к риску вероятности). Оценка реальных опционов и активов, по которым выплачиваются дивиденды. Виды реальных опционов. Оценка комбинаций простых реальных опционов. Оценка сложных опционов (одновременные сложные опционы, последовательные сложные опционы). Опционы переключения. Пример оценки инвестиционной программы. Эмпирические свидетельства.

Тема 9. Производные финансовые инструменты – дополнительные главы
Процентные фьючерсы. Свопы. Управление риском: использование «греческих» коэффициентов. Экзотические опционы.

Тема 10. Эффективность рынков капитала: теория и эмпирические свидетельства
Определение эффективности рынка капитала. Формальное определение стоимости информации. Взаимосвязь между стоимостью информации и эффективностью рынков капитала. Рациональные ожидания и рыночная эффективность. Рыночная эффективность при дорогостоящей информации. Статистические тесты, скорректированные на риск. Совместная гипотеза рыночной эффективности и CAPM.
Эмпирические модели, используемые для анализа остатков. Релевантная информация (доход против денежных потоков). Скорость приспособления (квартальный доход и дивиденды; торговля блоками). Отвержение гипотезы о сильной эффективности. Обычные ошибки эмпирических исследований. Полусильные аномалии: долгосрочный период (новые эмиссии (IPO); дробление акций; инвестиционный обзор Value Line; внутренний тендер и выкуп акций). Полусильные аномалии: краткосрочный период (взаимные фонды; фонды двойного предназначения; стратегии синхронизации; перелет и недолет цен акций). Кросс-секционные загадки (эффект выгодного дня; эффект конца года).

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.ОД.4 «Теория финансов» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1	Домашнее задание 1
Тема 2	Домашнее задание 2
Тема 3	Домашнее задание 3
Тема 4	Домашнее задание 4
Тема 5	Кейс 1
Тема 6	Домашнее задание 5
Тема 7	Контрольная работа
Тема 8	Домашнее задание 6
Тема 9	Домашнее задание 7
Тема 10	Кейс 2

4.1.2. Экзамен проводится с применением следующих методов (средств): в виде письменной экзаменационной работы с ответами на поставленные вопросы и решение задач

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости

Типовые оценочные материалы по теме 1

Домашнее задание 1

Графически проанализируйте влияние экзогенного снижения ставки процента на полезность заемщиков и кредиторов; текущее богатство заемщиков и кредиторов; инвестиции в реальные активы. (Copeland, задача 1.2)

Типовые оценочные материалы по теме 2

Домашнее задание 2

Вычислите внутреннюю норму доходности для следующего набора денежных потоков:

t_1 : 400

t_2 : 400

t_3 : -1000

Если альтернативные стоимости капитала равна 10%, следует ли инвестировать в рассматриваемый проект? (Copeland, задача 2.6)

Типовые оценочные материалы по теме 3

Домашнее задание 3

По ценной бумаге А выплачивается \$30 в случае наступления состояния мира 1 и \$10 в случае наступления состояния 2. По ценной бумаге В выплачивается \$20 в состоянии мира 1 и \$0 в состоянии мира 2. Ценная бумага А стоит \$5, а ценная бумага В \$10. Выпишите таблицу выплат для ценных бумаг А и В. Вычислите цены двух обязательств Эрроу. (Copeland, задача 4.1)

Типовые оценочные материалы по теме 4

Домашнее задание 4

Используя определение дисперсии портфеля, покажите, что совершенно захеджированный портфель акций из 100 акций в длинной и 100 акций в коротких позициях является совершенно безрисковым. (Copeland, задача 5.5)

Типовые оценочные материалы по теме 5

Типовой кейс 1:

Проверьте выполнение модели CAPM для акций произвольно взятой фирмы. Опишите последовательность своих действий, аргументируйте выбор показателей. Проинтерпретируйте полученные в результате исследования результаты.

Типовые оценочные материалы по теме 6

Домашнее задание 5

Какова стоимость европейского опциона колл с ценой исполнения \$40 и датой исполнения в 6 месяцев от текущего момента, если цена акции равна \$28, дисперсия доходности акции 0,5, а безрисковая ставка равна 6%? (Copeland, задача 7.1)

Типовые оценочные материалы по теме 7

Типовой пример контрольной работы

Вопрос 1.

- А) Сформулируйте теорему о разделении Фишера.
- Б) Поясните, на какие этапы разделяется процесс принятия решений о производстве и рыночном обмене.
- В) Почему теорема Фишера не выполняется на практике?

Вопрос 2.

- А) Дайте определение обязательства Эрроу.
- Б) Перечислите факторы, определяющие цены обязательств Эрроу (ценных бумаг).
- В) Выпишите формулу, иллюстрирующую связь между ценой обязательства Эрроу и факторами из пункта Б).

Вопрос 3.

Перечислите факторы, влияющие на цену европейского опциона колл. Поясните направление влияния каждого фактора.

Вопрос 4.

Выпишите паритет опционов пут и колл. Поясните обозначения.

Вопрос 5.

Покажите, что безрисковый актив может быть составлен из комбинации опционов и форвардов на акции. Изобразите графически и запишите соответствующие выплаты в явном виде.

Задача 1.

Предположим, что трейдер может купить унцию золота по цене \$450, а продать по цене \$449. Предположим также, что он может занимать средства (в долларах) по ставке 6% годовых, а ссужать по ставке 5,5% годовых. Годовой доход на золото составляет 2% годовых (владелец золота может положить унцию на депозит и через год получить 1,02 унции; если же он занимает унцию, то через год ему надо предоставить 1,02 унции). При каких значениях форвардных цен на покупку золота через один год будут отсутствовать возможности для арбитража? (Считайте, что форвардные цены на покупку и на продажу золота одни и те же).

Задача 2.

Рассмотрим следующую стратегию:

1. Длинная позиция по опциону колл с ценой погашения \$55 (рыночная цена этого опциона есть \$10).
2. Длинная позиция по опциону колл с ценой погашения \$65 (рыночная цена этого опциона есть \$5).

3. Короткая позиция по двум опционам колл с ценой погашения \$60 (рыночная цена каждого из опционов есть \$7).

Нарисуйте график, показывающий выигрыш инвестора в зависимости от спот цены актива на дату погашения (считайте, что все опционы имеют одну и ту же дату погашения).

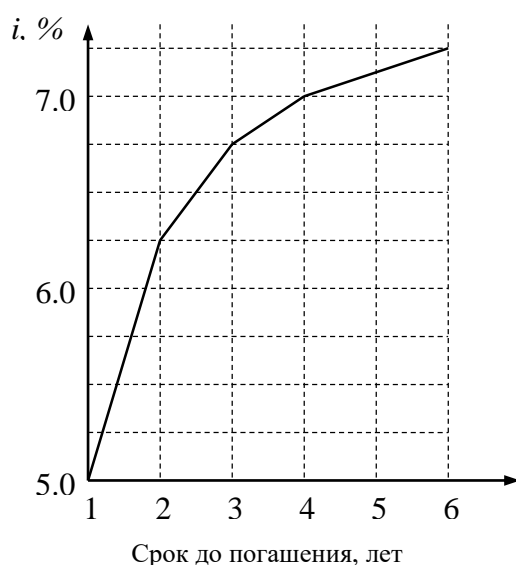
Задача 3.

Представьте себя на месте управляющего некоторого инвестиционного фонда. Поскольку фонд инвестирует средства во многие бумаги, то за счет диверсификации активов, его можно считать абсолютно нейтральным к риску.

Предположим, что вы инвестируете в акции трех компаний «А», «В» и «С». По оценке аналитиков, $\beta_A = 1$, $\beta_B = 0.8$ и $\beta_C = 1.2$. Известно, что доходность государственных облигаций составляет 5%, а средняя рыночная доходность – 10%. Каков будет состав оптимального портфеля, если согласно уставу фонда, удельный вес каждой из ценных бумаг в портфеле не должен превышать 50%?

Задача 4.

Предполагая, что теория ожиданий корректно описывает временную структуру процентных ставок, вычислите ожидаемые (то есть форвардные) годовые процентные ставки через 1, 2, 3, 4 и 5 лет от настоящего момента, исходя из следующего графика кривой доходности бескупонных облигаций:



Типовые оценочные материалы по теме 8

Домашнее задание 6

Проект живет 2 периода, а затем продается по справедливой стоимости. Его текущая стоимость без учета «приспособляемости» равна \$30 млн, а первоначальные инвестиции равны \$20 млн. Годовая волатильность текущей стоимости проекта ожидается на уровне 15%, а WACC равен 12%. В конце второго периода существует возможность расширения, повышающая стоимость проекта на 20% при дополнительном инвестировании в \$5 млн. Безрисковая ставка равна 5%. Чему равно NPV проекта без учета возможности расширения? Чему равно ROA с учетом возможности расширения? (Copeland, задача 9.1)

Типовые оценочные материалы по теме 9

Домашнее задание 7

Какова цель поправки на выпуклость, применяемой в фьючерсах на евродоллары? (Халл, вопросы и задачи 6.5)

Типовые оценочные материалы по теме 10

Типовой кейс 2:

Выберите произвольный рынок ценной бумаги. Проверьте гипотезу эффективности рынка в слабой и сильной формах. Опишите последовательность своих действий. Проинтерпретируйте полученные в результате исследования результаты.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования.

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-9	способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	ПК-9.1	способен анализировать финансовые данные для проведения для принятия инвестиционных решений, оценки базовых и производных финансовых инструментов

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-9.1	способен анализировать финансовые данные для проведения для принятия инвестиционных решений, оценки базовых и производных финансовых инструментов	понимает и объясняет финансовые модели, выбирает и обосновывает применение моделей в зависимости от условий, проводит самостоятельные расчеты

4.3.2. Типовые оценочные средства.

Письменная экзаменационная работа состоит из пяти вопросов из теоретической части

1. Сформулируйте теорему о разделении Фишера.
2. Приведите причины нарушения «теоремы о разделении».
3. Поясните, почему теорема о разделении Фишера позволяет решать проблему «принципал-агента».
4. Опишите следующие методы планирования капитальных вложений:
 - a. метод определения срока окупаемости долгосрочных инвестиций,
 - b. бухгалтерская норма доходности,
 - c. чистая приведенная стоимость,
 - d. внутренняя норма доходности.
5. Проведите сравнение методов чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности с точки зрения удовлетворения принципам принятия инвестиционных решений.
6. Дайте определение обязательства Эрроу (pure security).
7. Дайте определение полных рынков капитала.
8. Перечислите экономические детерминанты цен обязательств Эрроу.
9. В чем принципиальное отличие модели Раднера от модели Эрроу-Дебре. Приведите формальное определение равновесия в модели Раднера.
10. Опишите пять факторов, влияющих на цены европейских опционов.
11. Поясните, почему собственный капитал фирмы может быть представлен как опцион «колл».
12. Выпишите и поясните «пут-колл» паритет.

13. Выведите формулу ценообразования европейского опциона «колл» на акцию через биномиальный подход (используйте простейшую модель для $t=0, 1$).
14. Выпишите текущую стоимость европейского опциона «колл», согласно модели Блэка-Шоулза.
15. Дайте определение:
 - a. доходности к погашению,
 - b. форвардных ставок.
16. Сформулируйте гипотезу несмещенных ожиданий.
17. Поясните связь премии за ликвидность и временной структуры процентных ставок.
18. Сформулируйте гипотезу сегментированных рынков.
19. В чем принципиальные отличия равновесных моделей кривой доходности и безарбитражных моделей кривой доходности? (Дополните свой ответ конкретными примерами/формулами.)
20. Приведите определения:
 - a. форвардного контракта,
 - b. фьючерсного контракта
21. Опишите принцип построения синтетического форварда.
22. Приведите определение эффективности рынка капитала для трех форм.
23. Поясните совместную гипотезу рыночной эффективности и CAPM.

Шкала оценивания.

Итоговая оценка складывается следующим образом:

Итоговая оценка = $0,5 \cdot \text{Оценка за экзамен} + 0,3 \cdot \text{Оценка за КР} + 0,1 \cdot \text{Оценка за кейс1} + 0,1 \cdot \text{Оценка за кейс2}$

10-бальная шкала	Традиционная шкала	«Зачтено»/ «Не зачтено»	Определение
10	Отлично	Зачтено	Полные, глубокие и систематические знания, продемонстрированные в ответе, знакомство с дополнительной литературой, полный и правильный ответ, творческий подход в понимании и изложении учебного материала
9	Отлично	Зачтено	Полные, глубокие и систематические знания, полный и правильный ответ на вопросы.
8	Отлично	Зачтено	Полные и систематические знания, отсутствие существенных неточностей в ответе на вопросы.
7	Хорошо	Зачтено	Достаточно полные и систематические знания, отсутствие существенных неточностей в ответе на вопросы.
6	Хорошо	Зачтено	Достаточно полные и систематические знания, отсутствие верного ответа на один из вопросов билета.
5	Удовлетворительно	Зачтено	Знание основного учебного материала в объеме, продемонстрированное в ответах на вопросы, отсутствие верного ответа на 1-2 вопроса.
4	Удовлетворительно	Зачтено	Знание основного учебного материала в минимальном объеме, отсутствие верного ответа на 2-3 вопроса.
3	Неудовлетворительно	Не зачтено	Допущены существенные ошибки при ответе, отсутствие верного ответа на 3 вопроса.
2	Неудовлетворительно	Не зачтено	Имеются пробелы в знаниях по значительной части учебного материала, допущены существенные ошибки при ответе, отсутствие верного ответа на 3-4 вопроса.
1	Неудовлетворительно	Не зачтено	Отсутствие верного ответа на 4-5 вопросов.

10-бальная шкала	Традиционная шкала	«Зачтено»/ «Не зачтено»	Определение
0	Неудовлетворительно	Не зачтено	Нарушение академических норм (плагиат и т.п.)

4.4. Методические материалы

Экзаменационная работа проводится по всему пройденному материалу.

Отсчет времени, отведенного на письменную работу, идет по завершении процедуры размещения студентов и раздачи заданий.

Студент обязан являться на письменный контроль в указанное в расписании время. В случае опоздания время, отведенное на письменный контроль знаний, не продлевается.

При себе студенты могут иметь **только письменные принадлежности**. Необходимую для выполнения работы бумагу выдает преподаватель.

Преподаватель раздает варианты по разработанной схеме. Листы с заданиями должны быть повернуты текстом вниз, чтобы студенты до окончания процедуры раздачи не могли начать выполнение работы. По окончании раздачи вариантов студентам разрешается перевернуть текст задания и одновременно приступить к выполнению работы.

По окончании отведенного времени студенты одновременно заканчивают выполнение работы. Если работа завершена существенно раньше срока, то по разрешению преподавателя студент может покинуть аудиторию досрочно.

Пояснение: мобильные телефоны должны быть выключены и убраны со столов, допускается использование калькуляторов, выполняющих только простые арифметические вычисления.

Во время проведения письменного контроля знаний студентам **не разрешается** пользоваться учебными программами, справочниками и прочими источниками информации.

Использование материалов, а также попытка общения с другими студентами или иными лицами, в том числе с применением электронных средств связи, несанкционированные перемещения и т.п. являются основанием для удаления студента из аудитории и последующего проставления в ведомость оценки **«неудовлетворительно»** («незачет»).

Во время проведения письменного контроля знаний студентам разрешается покинуть аудиторию только при условии сдачи работы в объеме, выполненном к моменту выхода из аудитории. Дальнейшее продолжение работы запрещается.

Ответы в любых контрольных работах без объяснений не засчитываются. Рисунки должны быть четкими, все линии графиков, используемых при ответах на вопросы задач, должны быть подписаны.

Продолжительность экзаменационной работы указана на вариантах.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Подготовка к занятиям требует отработки материалов лекционных и практических занятий.

Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме лекционного или семинарского занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в

рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

После каждого лекционного занятия студентам рекомендуется самостоятельное изучение соответствующих глав учебников и другой литературы по курсу.

Проекты выполняются на ПК, отчеты по ним сдаются в письменном или электронном виде.

Для подготовки к выполнению кейса и подготовки к экзамену студентам рекомендуется посещать лекционные и семинарские занятия, прорабатывать самостоятельно разобранный на занятиях материал, читать соответствующие главы учебной и научной литературы, рекомендованной по курсу, принимать активное участие в решении задач и обсуждении вопросов на занятиях.

Методические указания по самостоятельной работе.

Самостоятельная работа студентом осуществляется для закрепления изученного материала после практических занятий или лабораторных работ, для выполнения домашних заданий, для подготовки к контрольным работам, для изучения дополнительных материалов.

№ п/п	Тип занятия	Указания
Тема 1. Введение: рынки капитала, потребление и инвестиции		
1	Л	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 1 - чтение
2	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 1 – решение задач в конце главы
Тема 2. Принятие инвестиционных решений: случай определенности		
5	Л	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 2 - чтение
6	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 2 – решение задач 1-6 в конце главы
7	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 2 – решение задач 7-11 в конце главы
Тема 3. Теория предпочтения состояний		
8	Л	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 4 - чтение
9	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 4 – решение задач 1-3 в конце главы
10	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 4 – решение задач 4-6 в конце главы
Тема 4. Объекты выбора: теория портфеля со средним отклонением		
12	Л	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 5 - чтение
13	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 5 – решение задач в конце главы
Тема 5. Рыночное равновесие: CAPM и APT		
15	Л	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 6 – чтение

№ п/п	Тип занятия	Указания
16	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 6 – решение задач 1-11 в конце главы
17	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 6 – решение задач 12-21 в конце главы
Тема 6. Ценообразование условных требований: теория ценообразования опционов и данные		
18	Л	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 7 – чтение
19	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 7 – решение задач в конце главы
Тема 7. Временная структура процентных ставок, форвардные контракты и фьючерсы		
20	Л	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 8 – чтение
21	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 8 – решение задач 1-6 в конце главы
22	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 8 – решение задач 7-12 в конце главы
Тема 8. Многопериодное планирование капитальных вложений в случае неопределенности: анализ с помощью реальных опционов		
23	Л	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 9 – чтение
24	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 9 – решение задач 1-5 в конце главы
25	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 9 – решение задач 6-10 в конце главы
Тема 9. Производные финансовые инструменты – дополнительные главы		
26	Л	Халл Д. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты, 6-е издание. – Издательский дом Вильямс, 2008. Главы 6, 7 - чтение
27	ПЗ	Халл Д. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты, 6-е издание. – Издательский дом Вильямс, 2008. Главы 6, 7 – решение задач в конце глав
28	Л	Халл Д. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты, 6-е издание. – Издательский дом Вильямс, 2008. Главы 15, 22 - чтение
29	ПЗ	Халл Д. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты, 6-е издание. – Издательский дом Вильямс, 2008. Глава 15 – решение задач в конце главы
30	ПЗ	Халл Д. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты, 6-е издание. – Издательский дом Вильямс, 2008. Глава 22 – решение задач в конце главы
Тема 10. Эффективность рынков капитала: теория и эмпирические свидетельства		
31	Л	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 10 – чтение
32	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 10 – решение задач 1-5
33	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 10 – решение задач 6-9
34	Л	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 11 - чтение

№ п/п	Тип занятия	Указания
35	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 11 – решение задач 1-5
36	ПЗ	Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006. Глава 11 – решение задач 6-9

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Основная литература.

1. Copeland T., Weston F., Shastri K. "Financial Theory and Corporate Policy" 4-th ed. Pearson 2006.
http://www.afajof.org/SpringboardWebApp/userfiles/afa/file/Free%20Textbooks/Financial%20Theory%20and%20Corporate%20Policy_Copeland.pdf
2. Халл Д. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты, 6-е издание. – Издательский дом Вильямс, 2008.

6.2. Дополнительная литература.

1. Constantinides G. M., Harris M., Stulz R. M. (ed.). Handbook of the Economics of Finance. – Elsevier, 2003.
2. LeRoy S. F., Werner J. Principles of financial economics. – Cambridge University Press, 2014.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

Отдельное обеспечение не предусмотрено.

6.4. Нормативные правовые документы. Не предусмотрены.

6.5. Интернет-ресурсы: Bloomberg.

6.6. Иные источники. Не предусмотрены.

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

1. Персональный компьютер;
2. Проектор.
3. Маркерная доска
4. Маркеры
5. Доступ к базе Bloomberg
6. Eviews или другие статистические пакеты для обработки данных.
7. Microsoft Word
8. Microsoft PowerPoint