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

Факультет финансы и кредит
Финансов

КубГАУ
Кубанский государственный аграрный университет
Документ подписан простой электронной подписью
СВЕДЕНИЯ О СЕРТИФИКАТЕ ЭП
Сертификат: 2a00000bac3d0b849ed3c36efc000200000bac
Владелец: Адаменко Александр Александрович
Действителен от 03-09-2023 до 24-05-2026

УТВЕРЖДЕНО
Декан
Адаменко А.А.
Протокол от 29.04.2026 № 12

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) «АНАЛИТИКА ФИНАНСОВОГО РЫНКА»

Уровень высшего образования: бакалавриат

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Направленность (профиль)подготовки: Финансы и кредит

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

Формы обучения: очная, очно-заочная

Год набора (приема на обучение): 2026

Срок получения образования: Очная форма обучения – 4 года
Очно-заочная форма обучения – 4 года 8 месяца(-ев)

Объем: в зачетных единицах: 3 з.е.
в академических часах: 108 ак.ч.

2026

Разработчики:
Доцент, кафедра финансов Окорокова О.А.

Рабочая программа дисциплины (модуля) составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденного приказом Минобрнауки от 12.08.2020 № 954, с учетом трудовых функций профессиональных стандартов: "Экономист предприятия", утвержден приказом Минтруда России от 30.03.2021 № 161н; "Специалист по финансовому консультированию", утвержден приказом Минтруда России от 19.03.2015 № 167н; "Специалист по корпоративному кредитованию", утвержден приказом Минтруда России от 09.10.2018 № 626н.

Согласование и утверждение

№	Подразделение или коллегиальный орган	Ответственное лицо	ФИО	Виза	Дата, протокол (при наличии)
1	Финансов	Заведующий кафедрой, руководитель подразделения, реализующего ОП	Фалина Н.В.	Согласовано	27.04.2026, № 9
2	Финансы и кредит	Руководитель образовательной программы	Окорокова О.А.	Согласовано	29.04.2026, № 12

1. Цель и задачи освоения дисциплины (модуля)

Цель освоения дисциплины - освоение студентами теоретических и практических основ применения современных методов финансовой аналитики с использованием принятых в финансовой индустрии эффективных алгоритмов и программных решений, что позволит будущему специалисту аналитического профиля ориентироваться на финансовом рынке, активно управлять совокупным портфелем активов, проводя обоснования использования сложноструктурированных финансовых продуктов для целей снижения профиля риска организации

Задачи изучения дисциплины:

- освоить методы финансового анализа в профильных организациях;
- ориентироваться на финансовом рынке;
- управлять портфелем активов и финансовыми рисками;
- проведить оценку и анализ финансоых показателей.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Компетенции, индикаторы и результаты обучения

ПК-П6 Способность решать профессиональные задачи в сфере бюджетной и налоговой систем, кредитования, страхования (включая пенсионное и социальное), операций на финансовых рынках (включая управление финансовыми рисками), ориентируясь на базовые финансовые концепции и нормативно-правовую базу

ПК-П6.1 Решает стандартные задачи профессиональной деятельности, опираясь на базовые финансовые концепции.

Знать:

ПК-П6.1/Зн4 Базовые финансовые концепции.для решения професииональбных аналитических задач

Уметь:

ПК-П6.1/Ум4 Применяеть базовые финансовые концепции при проведении финансового анализа

Владеть:

ПК-П6.1/Нв4 Методами финансового анализа в профильнх орагинзациях

ПК-П6.2 Применяет нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения, страховую и банковскую деятельности.

Знать:

ПК-П6.2/Зн4 Норм регулирующих банковскую деятельность

Уметь:

ПК-П6.2/Ум4 Применять нормы регулирующие банковскую деятельность

Владеть:

ПК-П6.2/Нв5 Навыками проведения финансового анализа с учётом применяемых норм, регулирующих банковскую деятельность

ПК-П6.3 Оценивает потенциальные финансовые риски и применяет современные методы и инструменты управления ими для снижения вероятности наступления рисковых событий.

Знать:

ПК-П6.3/Зн4 Методы оценки финансовых рисков и инструкменты управления рисками

Уметь:

ПК-П6.3/Ум4 Управлять портфелем активов и финансовыми рисками

Владеть:

ПК-П6.3/Нв4 Методами оценки финансовых рисков и управление ими.

ПК-П6.4 Демонстрирует умение четко, доступно и профессионально обосновывать принятые решения профессиональных задач в сфере бюджетной и налоговой систем, кредитования, страхования (включая пенсионное и социальное), операций на финансовых рынках (включая управление финансовыми рисками).

Знать:

ПК-П6.4/Зн4 Принципы и методы анализа и оценки финансовых рынков (включая управление финансовыми рисками)

Уметь:

ПК-П6.4/Ум4 Обосновывать принятые решения в сфере операций на финансовых рынках (включая управление финансовыми рисками)

Владеть:

ПК-П6.4/Нв4 Методами и средствами анализа и оценки на финансовых рынках (включая управление финансовыми рисками)

ПК-П7 Способность выявлять закономерности и тенденции развития финансово-кредитных систем российской федерации и зарубежных стран, используя исторический и зарубежный опыт, для решения профессиональных задач на микро- и макроуровне.

ПК-П7.1 Имеет представление о роли и значении финансово-кредитных механизмов в социально-экономическом развитии страны.

Знать:

ПК-П7.1/Зн3 Финансово-кредитнык механизмов при анализе финансового портфеля и финансовых рисков

Уметь:

ПК-П7.1/Ум3 Использовать финансово-кредитных механизмы при анализе финансового портфеля и финансовых рисков

Владеть:

ПК-П7.1/Нв3 Механизмами анализа финансово-кредитетной сферы

ПК-П7.2 Использует российские и зарубежные источники научных знаний и финансово-экономической информации, знает основные направления экономической политики государства для решения профессиональных задач на микро- и макроуровне.

Знать:

ПК-П7.2/Зн4 Источники научных знаний и финансово-экономической информации

Уметь:

ПК-П7.2/Ум4 Использовать российские и зарубежные источники научных знаний и финансово-экономической информации

Владеть:

ПК-П7.2/Нв4 Навыками использования финансово-экономической информации при финансовом анализе

ПК-П7.3 Оценивает тенденции и закономерности внешней и внутренней экономической среды, определяющие развитие финансово-кредитной системы государства.

Знать:

ПК-П7.3/Зн3 Тенденций и закономерностей внешней и внутренней экономической среды, определяющие развитие финансово-кредитной системы государства.

Уметь:

ПК-П7.3/Ум3 Использовать методику оценки тенденций и закономерностей внешней и внутренней экономической среды, определяющих развитие финансово-кредитной системы государства.

Владеть:

ПК-П7.3/Нв3 Методикой оценки тенденций и закономерностей внешней и внутренней экономической среды, определяющих развитие финансово-кредитной системы государства.

ПК-П7.4 Использует исторический и зарубежный опыт в целях совершенствования финансово-кредитного механизма в российской федерации и обеспечения финансовой стабильности национальной экономики.

Знать:

ПК-П7.4/Зн3 Тенденций развития финансово-кредитных механизмов в РФ

Уметь:

ПК-П7.4/Ум3 Использовать опыт использования финансово-кредитных механизмов в РФ

Владеть:

ПК-П7.4/Нв3 Финансово-кредитными механизамами при финансовом анализе

3. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина (модуль) «Аналитика финансового рынка» относится к формируемой участниками образовательных отношений части образовательной программы и изучается в семестре(ах): Очная форма обучения - 6, Очно-заочная форма обучения - 6.

В процессе изучения дисциплины студент готовится к решению типов задач профессиональной деятельности, предусмотренных ФГОС ВО и образовательной программой.

4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы

Очная форма обучения

Период обучения	Общая трудоемкость (часы)	Общая трудоемкость (ЗЕТ)	Контактная работа (часы, всего)	Внеаудиторная контактная работа (часы)	Лекционные занятия (часы)	Практические занятия (часы)	Самостоятельная работа (часы)	Промежуточная аттестация (часы)
Шестой семестр	108	3	55	3	20	32	17	Экзамен (36)
Всего	108	3	55	3	20	32	17	36

Очно-заочная форма обучения

Период	доемкость сы)	доемкость ЗЕТ)	ая работа всего)	я контактная (часы)	ые занятия сы)	кие занятия сы)	ьная работа сы)	ая аттестация сы)

обучения	Общая тру (ча	Общая тру (ЗЕ	Контактн (часы,	Внеаудиторна работа	Лекционны (ча	Практическ (ча	Самостоятел (ча	Промежуточн (ча
Шестой семестр	108	3	25	3	10	12	47	Экзамен (36)
Всего	108	3	25	3	10	12	47	36

5. Содержание дисциплины (модуля)

5.1. Разделы, темы дисциплины и виды занятий

(часы промежуточной аттестации не указываются)

Очная форма обучения

Наименование раздела, темы	Всего	Внеаудиторная контактная работа	Лекционные занятия	Практические занятия	Самостоятельная работа	Планируемые результаты обучения, соотнесенные с результатами освоения программы
Раздел 1. Стоимость финансовых активов	**28**		**8**	**14**	**6**	ПК-П6.1 ПК-П6.2 ПК-П6.3 ПК-П6.4
Тема 1.1. Модели измерения риска и доходности активов	12		4	6	2	
Тема 1.2. Оценка облигаций	8		2	4	2	
Тема 1.3. Оценка акций	8		2	4	2	
Раздел 2. Финансовые рынки	**41**		**12**	**18**	**11**	ПК-П7.1 ПК-П7.2 ПК-П7.3 ПК-П7.4
Тема 2.1. Хеджирование основных финансовых рисков	12		4	6	2	
Тема 2.2. Методология анализа финансового рынка	29		8	12	9	
Раздел 3. Промежуточная аттестация	**3**	**3**				ПК-П6.1 ПК-П6.2 ПК-П6.3 ПК-П6.4
Тема 3.1. Экзамен	3	3				ПК-П7.1 ПК-П7.2 ПК-П7.3 ПК-П7.4
Итого	**72**	**3**	**20**	**32**	**17**	

Очно-заочная форма обучения

Наименование раздела, темы	ная контактная абота	е занятия	кие занятия	льная работа	ые результаты оотнесенные с ми освоения

	Всего	Внеаудиторная	Лекционные	Практическ	Самостоятє	Планируем обучения, с результатам программы
Раздел 1. Стоимость финансовых активов	**26**		**6**	**6**	**14**	ПК-П6.1 ПК-П6.2 ПК-П6.3 ПК-П6.4
Тема 1.1. Модели измерения риска и доходности активов	10		2	2	6	
Тема 1.2. Оценка облигаций	8		2	2	4	
Тема 1.3. Оценка акций	8		2	2	4	
Раздел 2. Финансовые рынки	**43**		**4**	**6**	**33**	ПК-П7.1 ПК-П7.2 ПК-П7.3 ПК-П7.4
Тема 2.1. Хеджирование основных финансовых рисков	10		2	2	6	
Тема 2.2. Методология анализа финансового рынка	33		2	4	27	
Раздел 3. Промежуточная аттестация	**3**	**3**				ПК-П6.1 ПК-П6.2 ПК-П6.3 ПК-П6.4
Тема 3.1. Экзамен	3	3				ПК-П7.1 ПК-П7.2 ПК-П7.3 ПК-П7.4
Итого	**72**	**3**	**10**	**12**	**47**	

5.2. Содержание разделов, тем дисциплин

Раздел 1. Стоимость финансовых активов
(Очная: Лекционные занятия - 8ч.; Практические занятия - 14ч.; Самостоятельная работа - 6ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 6ч.; Практические занятия - 6ч.; Самостоятельная работа - 14ч.)

Тема 1.1. Модели измерения риска и доходности активов
(Очная: Лекционные занятия - 4ч.; Практические занятия - 6ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)
Понятие стоимости финансовых активов, факторы ее определяющие, основные подходы к оценке стоимости.
Модель оценки основных активов CAPM, модель арбитражной оценки APM, многофакторные модели риска и доходности.
Риск и вознаграждение. Собственные и системные риски. Риск дефолта эмитента. Спред дефолта.
Безрисковая ставка и премия за риск

Тема 1.2. Оценка облигаций
(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 4ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 4ч.)
Меры доходности и рисков облигаций. Построение бескупонной кривой. Валютный курс и процентные ставки. Кривая процентных и кросс-валютных свопов. Сравнительная оценка стоимости облигаций, эмитированных в разных валютах. Методы хеджирования инвестиций в облигации. Оценка кредитного риска облигаций. Секьюритизация. Облигации, обеспеченные активами.

Тема 1.3. Оценка акций
(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 4ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 4ч.)
Расчет доходности. Меры риска.
Методы оценки акций: Мультипликаторы, DCF, стоимость активов.
Критика классической теории финансов. Аномалии, их причины

Раздел 2. Финансовые рынки
(Очная: Лекционные занятия - 12ч.; Практические занятия - 18ч.; Самостоятельная работа - 11ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 4ч.; Практические занятия - 6ч.; Самостоятельная работа - 33ч.)

Тема 2.1. Хеджирование основных финансовых рисков
(Очная: Лекционные занятия - 4ч.; Практические занятия - 6ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)
Обзор теории и практики ценообразования основных групп деривативов.
Хеджирование валютных рисков. Функциональная валюта и расчет валютной позиции.
Опцион как инструмент хеджирования. Чувствительность опциона.
Оценка валютно-процентного свопа при помощи продукта Tomsom Reuters EIKON

Тема 2.2. Методология анализа финансового рынка
(Очная: Лекционные занятия - 8ч.; Практические занятия - 12ч.; Самостоятельная работа - 9ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 4ч.; Самостоятельная работа - 27ч.)
Природа рыночной волатильности. Целеполагание в рамках анализа финансового рынка.
Универсальный алгоритм анализа финансового рынка.
Свойства выдвигаемых гипотез, дуализм выдвигаемых гипотез.
Основные типы шкал для измерения переменных. Типы количественных данных. Обработка естественной информации.
Алгоритм построения модели множественной регрессии

Раздел 3. Промежуточная аттестация
(Очная: Внеаудиторная контактная работа - 3ч.; Очно-заочная: Внеаудиторная контактная работа - 3ч.)

Тема 3.1. Экзамен
(Очная: Внеаудиторная контактная работа - 3ч.; Очно-заочная: Внеаудиторная контактная работа - 3ч.)
.

6. Оценочные материалы текущего контроля

Раздел 1. Стоимость финансовых активов

Форма контроля/оценочное средство: Задача

Вопросы/Задания:

1. В портфеле 4 облигации. Не проводя вычислений, ранжируйте облигации по длительности в порядке возрастания.

Облигация с погашением через 10 лет - 4
Облигация с погашением через 5 лет - 3
Облигация с погашением через 1 год - 1
Облигация с погашением через 3 года - 2

Облигация	Срок до погашения (лет)	Купонная ставка (%)	Доходность к погашению (%)
1	30	10	10
2	30	0	10
3	30	10	7
4	5	10	10

2. Укажите последовательность этапов процесса управления рисками.

Выбор мер по снижению рисков - 5
Оценка риска - 3
Выбор методологии оценки рисков - 2
Анализ последствий реализации рисков - 4
Выбор анализируемых объектов и степени детальности их рассмотрения - 1
Оценка остаточного риска - 7
Реализация и проверка выбранных мер - 6

3. Установите последовательность построения единой системы управления рисками и внутренних процедур оценки достаточности капитала.

Инвентаризация рисков - 3
Мониторинг рисков и отчетность - 1
Определение стратегии управления рисками и капиталом - 5
Стресс-тестирование - 7
Анализ достаточности капитала - 4
Контроль качества - 2
Лимитирование рисков - 6

4. Какое из приведенных утверждений неверно?

A. Если ROE фирмы меняется во времени, то можно ожидать, что ее мультипликатор PBV также будет изменяться.
b. По мере падения доходности собственного капитала мультипликатор PBV будет снижаться.
c. По мере роста доходности собственного капитала мультипликатор PBV будет повышаться.
d. Фирмы, увеличивающие доходность СК, должны столкнуться с падением своих мультипликаторов PBV.

5. Какое утверждение из перечисленных неверно?

A. Более крупные фирмы, оказывающие финансовые услуги, обнаруживают больше трудностей в поддержании быстрого роста в течение длительных промежутков времени, особенно на зрелых рынках.
b. Если конкуренция интенсивна, то состояние стабильного роста наступает скорее раньше, чем позже.
c. Регулирующие ограничения могут препятствовать фирмам входить в новые потенциально рентабельные виды бизнеса, сокращая тем самым длительность периода быстрого роста.
d. Достижение фирмой стадии стабильного роста не меняет ее характеристик: риск фирмы, стоимость привлечения капитала, коэффициент выплат.

6. В каком случае вы примените модель Гордона?

A. когда ожидаемые темпы роста являются константой и сохраняются бесконечно
b. при оценке дивидендов в период экстраординарного роста
c. когда фирма не выплачивает дивидендов
d. когда фирма имеет отрицательную прибыль

Форма контроля/оценочное средство: Компетентностно-ориентированное задание

Вопросы/Задания:

1. Проанализируйте мультипликаторы «цена / балансовая стоимость» для страховых компаний, данные по которым содержаться в таблице, относительно доходности собственного капитала и требуемой инвесторами доходности.

Ставка процента по казначейским облигациям равна 7%, а рыночная премия за риск

составляет 5, 5%.

А) Рассчитайте среднеотраслевые значения мультипликатора PBV, доходности собственного капитала и коэффициента бета.

Б) Используя регрессию, определите недооцененные, переоцененные и правильно оцениваемые рынком акции.

№	Компания	Мультипликатор PBV	ROE (%)	Коэффициент бета
1.	A	2.00	11.5	1.0
2.	B	0.60	5.5	1.20
3.	C	2.60	12.0	1.15
4.	D	2.50	14.5	1.0
5.	E	2.50	12.5	1.15
6.	F	3.00	14.0	1.15
7.	I	2.25	13.0	1.05
8.	J	2.80	16.5	1.10

2. Прведите рассчёт.

Рассчитайте мультипликатор «цена / прибыль» для некоторого рынка, если ставка по казначейским облигациям 10%, рыночная премия 4%, ожидаемая инфляция 4%, ожидаемый рост реального валового национального продукта 2%, средний коэффициент выплат 50%. Без проведения вычислений ответьте, как изменится мультипликатор, если ставка по казначейским облигациям снизится до 5% и почему?

3. Определите мультипликатор PBV, если компания сохранит текущий коэффициент выплат.

В прошедшем году страховая компания заработала прибыль 15 усл. ден. единиц на акцию и выплатила дивиденды в размере 9 усл. ден. единиц на акцию. Ожидается, что доходность собственного капитала компании в следующем году составит 20%. Коэффициент бета равен 1, а безрисковая ставка процента составляет 6% (рыночная премия за риск = 4%).

4. Проанализируйте стабильно растущую компанию LongLife Insurance.

Прибыль, предположительно, будет расти на 4 % в год в длительной перспективе. Фирма торгуется при мультипликаторе «цена / балансовая стоимость», равном 1, 4, и имеет стоимость привлечения капитала = 11%.

А) Исходя из того, что рынок правильно оценивает акции, оцените доходность собственного капитала, которую, согласно ожиданиям, бесконечно будет зарабатывать фирма LongLife. – ROE

Б) Если регулирующие органы ограничивают LongLife таким образом, что эта фирма может зарабатывать только такую доходность собственного капитала, которая равна стоимости привлечения капитала, то чему, согласно вашим ожиданиям, будет равен мультипликатор «цена / балансовая стоимость»?

5. Оцениваете мультипликатор «цена / балансовая стоимость» для 13 крупнейших американских банков за год

Приводимая ниже таблица обобщает значения мультипликаторов «цена / балансовая стоимость» и доходности собственного капитала, которые заработаны этими фирмами:

А) Если вы оцениваете SunTrust Banks относительно этих фирм, то можете ли вы ожидать, что у этого банка мультипликатор «цена / балансовая стоимость» окажется больше среднего по группе или меньше? Объясните почему.

Б) Если вы регрессируете мультипликаторы «цена / балансовая стоимость» по значениям доходности собственного капитала, то чему будут равны прогнозируемые значения «цена / балансовая стоимость» для каждой из этих компаний?

Название компании	Мультипликатор "цена / балансовая стоимость", (PBV)	Доходность собственного капитала, (ROE), %
Wachovia Corp.	2,05	18,47
PNC Financial Serv.	2,54	21,56
SunTrast Banks	**1,91**	**15,35**
State Street Corp.	6,63	19,52

State Street Corp.	6,63	19,32
Mellon Financial Corp.	4,59	23,95
Morgan (J. P.) & Co.	1,74	19,39
First Union Corp.	1,52	19,66
FleetBoston Fin'l	2,25	20,15
Bank of New York	7,01	25,36
Chase Manhattan Corp.	2,6	24,6
Wells Fargo	3,07	17,72
Bank of America	1,69	19,31
Bank of Montreal	1,23	18,08

6. Постройте регрессионное уравнение и определите для компании Merrill Lynch прогнозируемый мультипликатор «цена / балансовая стоимость».

Значения мультипликаторов «цена / балансовая стоимость» и доходности собственного капитала для брокерских фирм и инвестиционных банков

Название компании	Аббревиатура	Рыночная капитализация (млн. долл.)	Мультипликатор PBV	Доходность собственного капитала (ROE), %
Advest Group	ADV	283	2,09	15,25
Annale Mortgage Mgmt.	NLY	141,4	1,37	16,26
Bear Stearns	BSC	6056,5	1,46	20,92
Brantley Capital	BBDC	31,4	0,60	7,44
Dain Rauscher	DRC	1237,6	3,17	23,27
DLJdirect.com	DIR	86,3	0,37	0,35
Edwards (A.G.)	AGE	3843,2	2,24	21,98
Fahnestock Viner 'A'	FVH	272,1	1,45	22,15
Firebrand Fin'l.Group Inc.	FFGI	3,4	0,13	9,26
Goldman Sachs	GS	52108,6	5,14	32,04
H. D. Vest Inc.	HDVS	29,8	2,76	27,78
Jefferies Group	JEF	683,5	1,72	14,02
Kirlin Hidg. Corp.	KILN	12,1	0,68	-6,21
Legg Mason	LM	3287,3	4,37	21,36
Lehman Bros. Holdings	LEH	18771,3	3,36	31,72
M.H. Meyerson & Co.Inc.	MHMY	19,3	0,93	14,98
Merrill Lynch & Co.	MER	58235,5	4,71	35,81
Morgan Keegan Inc.	MOR	762,3	2,95	18,29
Morgan Stanley Dean Witter	MWD	97986,7	6,15	34,22
Olympic Cascade Fin'l	OLY	8,4	1,05	20,00
Paulson Capital	PLCC	16,4	0,65	47,24
Raymond James Fin'l	PRJF	1811,0	3,24	24,33
Schwab (Charles)	SCH	37823,8	16,63	34,21
Southwest Securities Group	SWS	442,9	1,52	34,32
Stifel Financial Corp.	SF	79,1	1,34	16,75

7. Оцените стоимость собственного капитала Citigroup.

Citigroup действует во множестве видов бизнеса – в областях деятельности коммерческих и инвестиционных банков, а также в сфере управления активами. В нижеследующей таблице обобщается доход, заработанный Citigroup в каждом из видов бизнеса за год

Вид бизнеса	Чистая прибыль (млн долл.)	Мультипликатор PE для вида бизнеса
Сфера деятельности инвестиционных банков	5800	21,44
Сфера деятельности коммерческих банков	5200	15,61
Управление активами	500	28,7
Фирма в целом	11500	

Форма контроля/оценочное средство: Кейс-задание

Вопросы/Задания:

1. Southwest Bank – быстро растущий малый банк.

В только что закончившемся финансовом году банк заработал прибыль 2 долл. на акцию и выплатил дивиденды в размере 0, 2 долл. на акцию. Балансовая стоимость собственного капитала в начале года была равна 14 долл. Коэффициент бета акций равен 1, 1, безрисковая ставка процента – 6%, а премия за риск составляет 4%.

А) Предполагая, что банк поддержит свою текущую доходность собственного капитала и

коэффициент выплат в течение ближайших 5 лет, оцените ожидаемые темпы роста прибыли на одну акцию.
Б) По истечении 5 года ожидается продолжение роста банка, но темпы роста будут убывать до стабильного уровня 5% в год в 10-м году. По мере снижения темпов роста мы допускаем уменьшение доходности собственного капитала до 12% в 10-м году и роста коэффициента выплат.
В) Предполагая, что фирма начнет расти с постоянными темпами 5% в год с 10-ого года, оцените сегодняшнее значение стоимости одной акции. Коэффициент бета в состоянии стабильного роста станет равным 1.

2. Оцените быстро растущий малый банк.

В только что закончившемся финансовом году банк заработал прибыль 2 долл. на акцию и выплатил дивиденды в размере 0, 4 долл. на акцию. Балансовая стоимость собственного капитала в начале года была равна 14 долл. Коэффициент бета акций равен 1, 1, безрисковая ставка процента – 6%, а премия за риск составляет 4%.
А) Предполагая, что банк поддержит свою текущую доходность собственного капитала и коэффициент выплат в течение ближайших 5 лет, оцените ожидаемые темпы роста прибыли на одну акцию.
Б) По истечении 5 года ожидается продолжение роста банка, но темпы роста будут убывать до стабильного уровня 5% в год в 10-м году. По мере снижения темпов роста мы допускаем уменьшение доходности собственного капитала до 12% в 10-м году и роста коэффициента выплат.
В) Предполагая, что фирма начнет расти с постоянными темпами 5% в год с 10-ого года, оцените сегодняшнее значение стоимости одной акции. Коэффициент бета в состоянии стабильного роста станет равным 1.

3. Оцените малый банк.

В только что закончившемся финансовом году банк заработал прибыль 2 долл. на акцию и выплатил дивиденды в размере 0, 2 долл. на акцию. Балансовая стоимость собственного капитала в начале года была равна 14 долл. Коэффициент бета акций равен 1, 1, безрисковая ставка процента – 5 %, а премия за риск составляет 2 %.
А) Предполагая, что банк поддержит свою текущую доходность собственного капитала и коэффициент выплат в течение ближайших 5 лет, оцените ожидаемые темпы роста прибыли на одну акцию.
Б) По истечении 5 года ожидается продолжение роста банка, но темпы роста будут убывать до стабильного уровня 5% в год в 10-м году. По мере снижения темпов роста мы допускаем уменьшение доходности собственного капитала до 12% в 10-м году и роста коэффициента выплат.
В) Предполагая, что фирма начнет расти с постоянными темпами 5% в год с 10-ого года, оцените сегодняшнее значение стоимости одной акции. Коэффициент бета в состоянии стабильного роста станет равным 1.

4. Проведите оценку растущего малого банка.

В только что закончившемся финансовом году банк заработал прибыль 2 долл. на акцию и выплатил дивиденды в размере 0, 4 долл. на акцию. Балансовая стоимость собственного капитала в начале года была равна 14 долл. Коэффициент бета акций равен 1, 1, безрисковая ставка процента –5%, а премия за риск составляет 2%.
А) Предполагая, что банк поддержит свою текущую доходность собственного капитала и коэффициент выплат в течение ближайших 5 лет, оцените ожидаемые темпы роста прибыли на одну акцию.
Б) По истечении 5 года ожидается продолжение роста банка, но темпы роста будут убывать до стабильного уровня 5% в год в 10-м году. По мере снижения темпов роста мы допускаем уменьшение доходности собственного капитала до 12% в 10-м году и роста коэффициента выплат.
В) Предполагая, что фирма начнет расти с постоянными темпами 5% в год с 10-ого года, оцените сегодняшнее значение стоимости одной акции. Коэффициент бета в состоянии стабильного роста станет равным 1.

5. Оцените банк.

В только что закончившемся финансовом году банк заработал прибыль 2 долл. на акцию и выплатил дивиденды в размере 0, 2 долл. на акцию. Балансовая стоимость собственного капитала в начале года была равна 14 долл. Коэффициент бета акций равен 1, 1, безрисковая ставка процента – 7%, а премия за риск составляет 4%.

А) Предполагая, что банк поддержит свою текущую доходность собственного капитала и коэффициент выплат в течение ближайших 5 лет, оцените ожидаемые темпы роста прибыли на одну акцию.

Б) По истечении 5 года ожидается продолжение роста банка, но темпы роста будут убывать до стабильного уровня 5% в год в 10-м году. По мере снижения темпов роста мы допускаем уменьшение доходности собственного капитала до 12% в 10-м году и роста коэффициента выплат.

В) Предполагая, что фирма начнет расти с постоянными темпами 5% в год с 10-ого года, оцените сегодняшнее значение стоимости одной акции. Коэффициент бета в состоянии стабильного роста станет равным 1.

6. Loomis Capital – это малый инвестиционный банк

В только что закончившемся финансовой году заработал доходность собственного капитала в размере 20 % при балансовой стоимости собственного капитала 100 млн. руб. Коэффициент бета для этого банка равен 1, 2, безрисковая процентная ставка составляет 5, 2%, премия за риск 4%. Вы предполагаете, что в ближайшие 10 лет значения текущей доходности собственного капитала и стоимости привлечения собственного капитала для этого банка останутся неизменными, а по истечении указанного срока избыточные доходы будут отсутствовать. Коэффициент выплат для этого банка равен 30%.

А) Оцените для каждого года избыточные доходы на собственный капитал в долларах.

Б) Оцените сегодняшнее значение стоимости собственного капитала, используя подход с т. з. избыточных доходов.

Раздел 2. Финансовые рынки

Форма контроля/оценочное средство: Задача

Вопросы/Задания:

1. Мультипликатор PE – это убывающая функция от

A) Коэффициента выплат

b) Темпов роста прибыли

c) Риска фирмы

d) Коэффициента выплат, темпов роста прибыли, риска фирмы

2. Какое из приведенных ниже ожиданий неверно?

A) Повышение процентных ставок будет приводить к снижению мультипликатора PE.

b) Повышение готовности нести риск со стороны некоторых инвесторов будет приводить к росту значения PE для всех акций.

c) Увеличение ожидаемых темпов роста прибыли среди фирм будет приводить к росту мультипликатора PE для рынка.

d) Увеличение доходности собственного капитала фирм будет приводить к снижению мультипликатора PE для всех фирм.

3. Которое из приведенных ниже утверждений неверно?

A) быстро растущие фирмы обычно имеют большой риск и низкие коэффициенты выпла

b) между коэффициентами выплат и ростом существует отрицательная корреляция

c) между коэффициентами бета и ростом наблюдается положительная корреляция

d) стабильно растущие фирмы имеют низкие коэффициенты выплат

4. Мультипликатор PBV – это убывающая функция от

A) темпов роста прибыли

b) коэффициента выплат

c) стоимости привлечения капитала

d) доходности собственного капитала

5. Вычислите дюрацию ценной бумаги A.

Потоки денежных средств (в ден. ед.) приведены в таблице. Процентная ставка 8%.

	Периоды		
	1	2	3
А	40	40	40

6. Вычислите дюрацию ценной бумаги Б.

Потоки денежных средств (в ден. ед.) приведены в таблице. Процентная ставка 8%.

	Периоды		
	1	2	3
Б	20	20	120

7. Вычислите дюрацию ценной бумаги В.

Потоки денежных средств (в ден. ед.) приведены в таблице. Процентная ставка 8%

	Периоды		
	1	2	3
В	10	10	110

8. Сколько вы должны инвестировать в ценную бумагу А для хеджирования приведенной стоимости этого обязательства?

Если есть обязательство выплатить 100 ден. ед. в 3 году.

	Периоды		
	1	2	3
А	40	40	40

9. Сколько вы должны инвестировать в ценную бумагу Б для хеджирования приведенной стоимости этого обязательства?

Есл есть обязательство выплатить 100 ден. ед. в 3 году.

	Периоды		
	1	2	3
Б	20	20	120

Форма контроля/оценочное средство: Компетентностно-ориентированное задание

Вопросы/Задания:

1. Постройте уравнение регрессии, определите самые недооцененные и переоцененные акции.

В таблице сопоставляются текущие мультипликаторы «цена / прибыль» для компаний, занимающихся страхованием жизни, по состоянию на январь текущего года

Название компании	Мультипликатор PE	Ожидаемые темпы роста (%)	Стандартное отклонение цен на акции (%)
AEGON Inc. Group	32,96	11,50	36,61
AFLAC Inc.	34,53	19,00	43,23
AmerUs Group Co	12,76	10,00	33,46
Delphi Fin'l. 'A'	10,50	10,50	39,72
Great West Lifeco Inc.	22,00	15,00	35,09
Jefferson-Pilot Corp.	13,93	9,00	30,49
Lincoln Nat'l Corp.	13,01	9,50	38,07
MONY Group Inc.	6,22	9,50	72,16
Nationwide Financial	2,65	14,53	42,84
Penn Treaty American	6,47	15,00	43,18
Protective Life	12,36	12,00	50,64
Reinsurance Group	29,80	13,30	50,79
Torchmark Corp.	13,53	9,50	37,64
UICI	9,40	18,00	63,38
UNUMProvident Corp.	9,51	6,00	56,42

2. Оценить частную фирму и определите рыночную ее стоимость

Балансовая стоимость СК = 100 млн. долл.
Чистая прибыль в 2000 г. = 20 млн. долл.
Коэффициент бета, основанный на сопоставимых фирмах = 1, 2.
Предположим также, что фирма реинвестировала 12 млн. долл. в 2000 г. и ожидаемые темпы роста прибыли в последующие 5 лет составят 25% в год.

3. Построив уравнение регрессии, определите самые недооцененные и переоцененные компании.

По данным о мультипликаторах «цена / балансовая стоимость» для интегрированных нефтяных компаний, зарегистрированных в США в сентябре текеущего года

№	*Название компании*	*Мультипликатор PBV*	*ROE (%)*	*Стандартное отклонение (%)*
1	Crown Central Petroleum "A"	0,29	-14,6	59,36
2	Giant Industries	0,54	7,47	38,87
3	Harken Energy Corp.	0,64	-5,83	56,51
4	Getty Petroleum Mktg.	0,95	6,26	58,34
5	Pennzoil-Quaker State	0,95	3,99	51,06
6	Ashland Inc.	1,13	10,27	21,77
7	Shell Transport	1,45	13,41	31,61
8	USX-Marathon Group	1,59	13,42	45,31
9	Lakehead Pipe Line	1,72	13,28	19,56
10	Amerada Hess	1,77	16,69	26,89
11	Tosko Corp.	1,95	15,44	34,51
12	Occidental Petroleum	2,15	16,68	39,47
13	Royal Dutch Petroleum	2,33	13,41	29,81
14	Murphy Oil Corp.	2,4	14,49	27,8
15	Texaco Inc.	2,44	13,77	27,78
16	Phillips Petroleum	2,64	17,92	29,51
17	Chevron Corp.	3,03	15,69	26,44
18	Repsol-YPF ADR	3,24	13,43	26,82
19	Unocal Corp.	3,53	10,67	34,9
20	Kerr-McGee Corp.	3,59	28,88	42,47
21	Exxon Mobil Corp.	4,22	11,2	19,22
22	BP Amoco ADR	4,66	14,34	27
23	Clayton Williams Energy	5,57	31,02	26,31
	В среднем	**2,29**	**12,23**	

4. Определить рыночную стоимость капитала компании.

Одним из побочных продуктов объединенной Германии оказался Treuhandanstalt – фонд доверительного управления имуществом бывшей ГДР, учрежденный для продажи восточногерманских фирм другим немецким компаниям, индивидуальным инвесторам и населению. Одной из фирм, оказавшейся жизнеспособным кандидатом на приватизацию, была Jenapharm – самая респектабельная фармацевтическая компания Восточной Германии. Ожидалось, что Jenapharm за текущий год заработает прибыль в размере 230 млн. немецких марок, а ее чистая прибыль составит в том же году 9 млн. немецких марок. На конец отчётного года балансовая стоимость активов фирмы составляла 110 млн. немецких марок, а балансовая стоимость ее собственного капитала была равна 58 млн. немецких марок.
Ожидалось, что фирма удержит объем продаж в своем сегменте рынка и темпы ее роста в длительном периоде составят 5% в год. Средний коэффициент бета акций фармацевтических фирм, торговавшихся на франкфуртской фондовой бирже, составлял 1, 05. Учитывая большой рычаг и риск, связанный с компанией Jenapharm, для нее использовали коэффициент бета, равный 1, 25. В момент проведения оценки, в начале текущего года, процентная ставка по 10-летней немецкой облигации была равна 7%, и предполагалось, что премия за риск по акциям составляла 3, 5%.

5. Определить мультипликатор PBV

За год компания Volvo заработала прибыль в размере 11, 04 шведских крон на акцию и выплатила дивиденды в размере 7 крон на акцию, что составило 63, 41% прибыли. Ожидалось также, что доходность СК компании составит 13, 66%. Коэффициент бета для Volvo равен 0, 8, а безрисковая ставка процента в Швеции составляет 6, 1% (рыночная премия за риск = 4%)

6. Определить ожидаемые мультипликаторы PE

Обобщающие экономико-статистические данные по фондовым рынкам двух стран – страны 1

и страны 2

Показатель	Страна 1	Страна 2
Процентная ставка по казначейским облигациям (%)	10%	5%
Рыночная премия (%)	4%	5,5%
Ожидаемая инфляция (%)	4%	4%
Ожидаемый рост реального ВНП (%)	2%	3%
Средний коэффициент выплат (%)	50%	50%

7. Определить ожидаемые мультипликаторы PE

Обобщающие экономико-статистические данные для двух моментов времени по одному и тому же рынку акций.

Показатель	Период 1	Период 2
Процентная ставка по казначейским облигациям (%)	11%	6%
Рыночная премия (%)	5,5%	5,5%
Ожидаемая инфляция (%)	5%	4%
Ожидаемый рост реального ВНП (%)	3%	2,5%
Средний коэффициент выплат (%)	50%	50%

8. Рассчитайте мультипликатор «цена / прибыль» для рынка

Ставка по казначейским облигациям 10%, рыночная премия 4%, ожидаемая инфляция 4%, ожидаемый рост реального валового национального продукта 2%, средний коэффициент выплат 50%.

Без проведения вычислений ответьте, как изменится мультипликатор, если ставка по казначейским облигациям снизится до 5% и почему?

Форма контроля/оценочное средство: Кейс-задание

Вопросы/Задания:

1. Оцените стоимость портфеля ссуд компании Signet Bank

Банк предоставил ссуды на сумму 1 млрд. долл. при их среднем сроке 6 лет и ожидаемом процентном доходе 75 млн. долл. в год. Вы присвоили синтетический рейтинг А для всего портфеля ссуд, а текущая рыночная процентная ставка по облигациям, относящимся к классу А, равна 6, 5 %.

А) Оцените стоимость портфеля ссуд.

Б) Исходя из наличия у Signet Bank долгов на сумму 800 млн. долл., оцените на основе выданных ссуд стоимость собственного капитала в этом банке.

2. Оцените стоимость портфеля ссуд Signet Bank

Банк предоставил ссуды на сумму 1 млрд. долл. при их среднем сроке 6 лет и ожидаемом процентном доходе 75 млн. долл. в год. Вы присвоили синтетический рейтинг А для всего портфеля ссуд, а текущая рыночная процентная ставка по облигациям, относящимся к классу А, равна 6, 5 %.

А) Оцените стоимость портфеля ссуд.

Б) Исходя из наличия у Signet Bank долгов на сумму 900 млн. долл., оцените на основе выданных ссуд стоимость собственного капитала в этом банке.

3. Оцените стоимость одной акции зрелой ссудо-сберегательной компании Secure Savings

В только что закончившемся финансовом году фирма заработала прибыль 4 долл. на одну акцию и выплатила дивиденды в размере 2, 4 долл. на акцию. Балансовая стоимость собственного капитала в начале года была равна 40 долл. на одну акцию. Коэффициент бета акций равен 0, 9, безрисковая ставка процента 6%, премия за риск составляет 4%.

Предполагая, что фирма продолжит бесконечно зарабатывать текущую доходность собственного капитала и поддерживать текущий коэффициент выплат дивидендов, оцените стоимость, приходящуюся на одну акцию.

4. Оцените стоимость одной акции Secure Savings

В только что закончившемся финансовом году фирма заработала прибыль 5 долл. на одну акцию и выплатила дивиденды в размере 2, 5 долл. на акцию. Балансовая стоимость собственного капитала в начале года была равна 40 долл. на одну акцию. Коэффициент бета акций равен 0, 9, безрисковая ставка процента 6%, премия за риск составляет 4%.

Предполагая, что фирма продолжит бесконечно зарабатывать текущую доходность собственного капитала и поддерживать текущий коэффициент выплат дивидендов, оцените стоимость, приходящуюся на одну акцию.

5. Оцените малый инвестиционный банк.

В только что закончившемся финансовом году банк заработал доходность собственного капитала 20% при балансовой стоимости собственного капитала 250 млн. усл. ден. единиц. Коэффициент бета для такого банка равен 1, 15, безрисковая ставка процента 5, 5%, премия за риск 4%. Вы предполагаете, что в ближайшие 6 лет значения текущей доходности собственного капитала и стоимости привлечения собственного капитала для этого банка останутся неизменными, а коэффициент выплат составит 30%. По истечении 6-го года доходность собственного капитала упадет до 13% и останется на этом уровне навсегда, а коэффициент выплат будет составлять 60%. Оцените сегодняшнее значение стоимости собственного капитала банка, используя подход с точки зрения избыточных доходов.

6. Определите стоимость акций малого быстро растущего банка.

Банк не выплачивает дивиденды. По результатам прошедшего года чистая прибыль банка составила 5 млн. усл. ден. единиц при балансовой стоимости собственного капитала, равной 55 млн. усл. ден. единиц. Это дало прибыль на одну акцию 0, 25 усл. ден. единиц. Ожидаемые темпы роста прибыли в ближайшие 5 лет составят 20%, а затем ожидается их линейное падение до темпов стабильного роста, равных 5% к 10 году.

Согласно ожиданиям, в первые 5 лет быстрого роста банк не будет платить дивиденды. В этот период коэффициент бета для банка оценивается на уровне 1, 5, ставка по казначейским облигациям равна 5%, премия за риск 4%.

Ожидается, что в состоянии стабильного роста (по истечении 10 года) банк достигнет доходности собственного капитала в размере 12%. Также можно предположить, что риск, связанный с инвестированием в собственный капитал, также уменьшится, и коэффициент бета сократиться до 1.

7. Оцените малый инвестиционный банк.

В только что закончившемся финансовом году банк заработал доходность собственного капитала 18% при балансовой стоимости собственного капитала 250 млн. усл. ден. единиц. Коэффициент бета для такого банка равен 1, 2, безрисковая ставка процента 5%, премия за риск 4%. Вы предполагаете, что в ближайшие 6 лет значения текущей доходности собственного капитала и стоимости привлечения собственного капитала для этого банка останутся неизменными, а по истечении указанного срока избыточные доходы будут отсутствовать. Коэффициент выплат для этого банка равен 25%.

Оцените для каждого года избыточные доходы на собственный капитал в денежных единицах. Оцените сегодняшнее значение стоимости собственного капитала, используя подход с т. з. избыточных доходов.

8. Определите стоимость акций банка Morgan Stanley Dean Witter (MSDW) являющегося одним из ведущих инвестиционных банков в мире.

В 2000 г. этот банк заработал доходность собственного капитала в размере 30, 86% на собственном капитале, составляющем 17, 997 млрд. долл. Основываясь на данных по сопоставимым фирмам, мы оцениваем коэффициент бета банка в 1, 15, что приводит к стоимости привлечения собственного капитала в 9, 6% (при ставке по казначейским облигациям =5% и премии за риск = 4%).

Мы предполагаем, что в ближайшие 5 лет доходность собственного капитала будет в среднем равна 25%, отражая конкурентное давление, связанное с расширением MSDW в мировом масштабе, а также неизменность стоимости привлечения собственного капитала за этот период. Кроме того, мы предполагаем, что MSDW будет поддерживать существующий коэффициент выплаты дивидендов на уровне 19, 37%.

Мы допускаем, что по истечении 5-го года темпы роста чистой прибыли составят 5% в год, доходность собственного капитала снизится до 15%, а коэффициент бета акций упадет до 1, 1.

9. Определите стоимость акций виртуального банка NetBank

При проведении данной оценки банк стал прибыльным, и его чистая прибыль составила 3, 05 млн долл. при балансовой стоимости собственного капитала, равной 38, 76 млн долл. Это

дало прибыль на одну акцию в размере 0, 25 долл. Банк не выплачивает дивидендов, но мы ожидаем значительный рост прибыли вследствие увеличения вкладов, а также благодаря экономии на масштабе (что должно повысить доходность собственного капитала). Ожидаемые темпы роста прибыли в ближайшие 6 лет составят 30%, а затем ожидается их линейное падение до темпов стабильного роста, равных 5% к 12-му году.
Согласно ожиданиям, NetBank не будет платить дивиденды в первые шесть лет быстрого роста. В этот период банк также будет подвержен значительному риску. Для того, чтобы отразить эти риски, связанные с виртуальной коммерцией, мы используем коэффициент бета, равный 1, 7, и оценим стоимость привлечения собственного капитала в размере 11, 8%, основываясь на ставке процента по казначейским облигациям = 5% и премии за риск = 4%.
Ожидается, что в состоянии стабильного роста (по истечении 12-го года) банк достигнет доходности собственного капитала в размере 12%. Риск, связанный с инвестированием в собственный капитал, тоже будет уменьшаться, в результате чего при стабильном росте коэффициент бета сократиться с 1, 7 до 1.

Раздел 3. Промежуточная аттестация

Форма контроля/оценочное средство:

Вопросы/Задания:

.

7. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Очная форма обучения, Шестой семестр, Экзамен
Контролируемые ИДК: ПК-П6.1 ПК-П7.1 ПК-П6.2 ПК-П7.2 ПК-П6.3 ПК-П7.3 ПК-П6.4 ПК-П7.4
Вопросы/Задания:

1. Основные подходы к оценке финансового актива

2. Функция риска ожидаемых денежных потоков

3. Равновесие на эффективных рынках капитала

4. Основные положения теории Марковица

5. Основные положения теории Шарпа

6. Основные модели измерения риска и доходности в теории инвестиций

7. Риск дефолта эмитента

8. Понятие безрискового актива

9. Суверенные рейтинги. Рейтинговые агентства

10. Ожидаемый доход от инвестиций

11. Безрисковая ставка, премия за риск и коэффициент бета: подходы к оценке

12. Оценка параметров риска и стоимости финансирования

13. Стоимость привлечения долгового капитала

14. Стоимость привлечения собственного капитала

15. Синтетические рейтинги облигаций

16. Оценка облигаций

17. Оценка акций

18. Оценка роста

19. Фундаментальные детерминанты роста

20. Модель дисконтирования дивидендов

21. Модель свободных денежных потоков на собственный капитал

22. Фундаментальные принципы сравнительной оценки

23. Мультипликаторы прибыли

24. Мультипликаторы балансовой стоимости

25. Теория и модели оценки опционов

26. Природа рыночной волатильности

27. Целеполагание в рамках анализа финансового рынка

28. Универсальный алгоритм анализа финансового рынка

29. Свойства выдвигаемых гипотез. Дуализм выдвигаемых гипотез

30. Основные типы шкал для измерения переменных

31. Типы количественных данных

32. Обработка естественной информации

33. Алгоритм построения модели множественной регрессии

Очно-заочная форма обучения, Шестой семестр, Экзамен
Контролируемые ИДК: ПК-П6.1 ПК-П7.1 ПК-П6.2 ПК-П7.2 ПК-П6.3 ПК-П7.3 ПК-П6.4 ПК-П7.4
Вопросы/Задания:

1. Основные подходы к оценке финансового актива

2. Функция риска ожидаемых денежных потоков

3. Равновесие на эффективных рынках капитала

4. Основные положения теории Марковица

5. Основные положения теории Шарпа

6. Основные модели измерения риска и доходности в теории инвестиций

7. Риск дефолта эмитента

8. Понятие безрискового актива

9. Суверенные рейтинги. Рейтинговые агентства

10. Ожидаемый доход от инвестиций

11. Безрисковая ставка, премия за риск и коэффициент бета: подходы к оценке

12. Оценка параметров риска и стоимости финансирования

13. Стоимость привлечения долгового капитала

14. Стоимость привлечения собственного капитала

15. Синтетические рейтинги облигаций

16. Оценка облигаций

17. Оценка акций

18. Оценка роста

19. Фундаментальные детерминанты роста

20. Модель дисконтирования дивидендов

21. Модель свободных денежных потоков на собственный капитал

22. Фундаментальные принципы сравнительной оценки

23. Мультипликаторы прибыли

24. Мультипликаторы балансовой стоимости

25. Теория и модели оценки опционов

26. Природа рыночной волатильности

27. Целеполагание в рамках анализа финансового рынка

28. Универсальный алгоритм анализа финансового рынка

29. Свойства выдвигаемых гипотез. Дуализм выдвигаемых гипотез

30. Основные типы шкал для измерения переменных

31. Типы количественных данных

32. Обработка естественной информации

33. Алгоритм построения модели множественной регрессии

8. Материально-техническое и учебно-методическое обеспечение дисциплины

8.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы

Основная литература

1. Казакова, Н. А. Финансы и финансовый анализ : учебник / Н.А. Казакова, В.Г. Когденко, М.В. Мельник. — Москва : ИНФРА-М, 2026. — 201 с. — (Высшее образование). — DOI 10.12737/1242227. - ISBN 978-5-16-020652-3. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.ru/catalog/product/2224070 (дата обращения: 21.06.2026). – Режим доступа: по подписке.

2. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: Учебно-методическая литература / А. Дамодаран. - 11 - Москва: ООО "Альпина Паблишер", 2021. - 1316 с. - 978-5-9614-6650-8. - Текст: электронный // Общество с ограниченной ответственностью «ЗНАНИУМ»: [сайт]. - URL: https://znanium.com/cover/1838/1838938.jpg (дата обращения: 08.09.2025). - Режим доступа: по подписке

3. Гузей, В. А. Анализ финансовых рынков : учебное пособие / В. А. Гузей. - Ростов-на-Дону : Издательско-полиграфический комплекс Рост. гос. экон. ун-та (РИНХ), 2021. - 74 с. - ISBN 978-5-7972-2847-9. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.ru/catalog/product/2212517 (дата обращения: 21.06.2026). – Режим доступа: по подписке.

Дополнительная литература

1. Гузей, В. А. Финансовый анализ : учебное пособие для бакалавриата направления 38.03.01 «Экономика» / В. А. Гузей. - Ростов-на-Дону : Издательско-полиграфический комплекс Рост. гос. экон. ун-та (РИНХ), 2022. - 104 с. - ISBN 978-5-7972-3066-3. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.ru/catalog/product/2213244 (дата обращения: 21.06.2026). – Режим доступа: по подписке.

2. ПОГРЕБНАЯ Н.В. Инвестиционная оценка стратегических решений: учебник / ПОГРЕБНАЯ Н.В., Кондрашова А.В.. - Краснодар: КубГАУ, 2021. - 253 с. - 978-5-907516-65-6. - Текст: непосредственный.

8.2. Профессиональные базы данных и ресурсы «Интернет», к которым обеспечивается доступ обучающихся

Профессиональные базы данных

1. www.polpred.com - База данных ПОЛПРЕД Справочники

2. www.oecd-ilibrary.org - База данных OECD Books, Papers & Statistics на платформе OECD iLibrary

3. https://www.consultant.ru/ - Консультант

4. https://www.garant.ru/ - Гарант

5. www.kodeks.ru - Информационно-справочная система «Кодекс»

Ресурсы «Интернет»

1. https://znanium.com/ - Znanium.com

2. https://www. https://elibrary.ru/defaultx.asp? - Научная электронная библиотека eLibrary

3. www.grebennikon.ru - Электронная библиотека Grebennikon.ru

4. www.cyberleninka.ru - Научная электронная библиотека КиберЛеника

5. www.book.ru - Электронная библиотечная система BOOK.ru

6. www.urait.ru - Электронная библиотечная система ЭБС ЮРАЙТ

7. opac.unecon.ru - Электронная библиотека СПбГЭУ

8.3. Программное обеспечение и информационно-справочные системы, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине позволяют:

– обеспечить взаимодействие между участниками образовательного процесса, в том числе синхронное и (или) асинхронное взаимодействие посредством сети «Интернет»;

– фиксировать ход образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации по дисциплине и результатов освоения образовательной программы;

– организовать процесс образования путем визуализации изучаемой информации посредством использования презентаций, учебных фильмов;

– контролировать результаты обучения на основе компьютерного тестирования.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

1 Microsoft Windows - операционная система.

2 Microsoft Office (включает Word, Excel, Power Point) - пакет офисных приложений.

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

Перечень программного обеспечения
(обновление производится по мере появления новых версий программы)

Не используется.

Перечень информационно-справочных систем
(обновление выполняется еженедельно)

Не используется.

8.4. Специальные помещения, лаборатории и лабораторное оборудование

Университет располагает на праве собственности или ином законном основании материально-техническим обеспечением образовательной деятельности (помещениями и оборудованием) для реализации программы бакалавриата, специлитета, магистратуры по Блоку 1 "Дисциплины (модули)" и Блоку 3 "Государственная итоговая аттестация" в соответствии с учебным планом.
Каждый обучающийся в течение всего периода обучения обеспечен индивидуальным неограниченным доступом к электронной информационно-образовательной среде университета из любой точки, в которой имеется доступ к информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", как на территории университета, так и вне его. Условия для функционирования электронной информационно-образовательной среды могут быть созданы с использованием ресурсов иных организаций.

9. Методические указания по освоению дисциплины (модуля)

Приступая к изучению дисциплины, обучающемуся необходимо ознакомиться со следующими документами:
- учебно-методической документацией;
- локальными нормативными актами, регламентирующими основные вопросы организации и осуществления образовательной деятельности, в том числе регламентирующие порядок проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся;
- графиком консультаций сотрудников профессорско-преподавательского состава.
Уровень и глубина освоения дисциплины определяются активной и систематической работой обучающихся на лекционных занятиях, занятиях семинарского типа, выполнением самостоятельной работы, в том числе в части выделения наиболее значимых и актуальных проблем для дальнейшего изучения. Особым условием качественного освоения дисциплины является эффективная организация труда, позволяющая распределить учебную нагрузку равномерно в соответствии с графиком учебного процесса.
При подготовке к учебным занятиям обучающимся предоставляется возможность посещения консультаций сотрудников профессорско-преподавательского состава СПбГЭУ согласно расписанию, установленному в графике консультаций.
Аудиторная и внеаудиторная работа обучающихся должна быть направлена на формирование:
- фундаментальных основ мировоззрения обучающихся и естественнонаучного познания;
- базисных знаний, соответствующих направлению подготовки и заявленной профессиональной области, формирующих целевую и профессиональную основу для подготовки кадров;
- профессиональных компетенций ориентированных на удовлетворение потребностей рынка труда;
- индивидуальной траектории посредством освоения уникального набора профессиональных компетенций дополняющих компетентностную модель обучающегося, за счет ориентации на конкретные профессиональные специализированные области знаний, определяемые представителями рынка труда;
- метанавыков обучающихся, таких как: командная работа и лидерство, анализ данных, цифровые навыки, разработка и реализация проектов, межкультурное взаимодействие.

Методические указания по формам работы

Лекционные занятия

Передача значительного объема систематизированной информации в устной форме достаточно большой аудитории. Дает возможность экономно и систематично излагать учебный материал. Обучающиеся изучают лекционный материал, размещенный на портале поддержки обучения Moodl.

Практические занятия

Форма организации обучения, проводимая под руководством преподавателя и служащая для

детализации, анализа, расширения, углубления, закрепления, применения (или выполнения разнообразных практических работ, упражнений) и контроля усвоения полученной на лекциях учебной информации. Практические занятия проводятся с использованием учебно-методических изданий, размещенных на образовательном портале университета.

Описание возможностей изучения дисциплины лицами с ОВЗ и инвалидами

Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

В целях освоения учебной программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья Университет обеспечивает:

– для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению: размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий; присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь; выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);

– для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху: надлежащими звуковыми средствами воспроизведение информации;

– для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата: возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения кафедры, а также пребывание в указанных помещениях.

Обучающиеся из числа инвалидов и лиц с ОВЗ обеспечены печатными и (или) электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья. Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

10. Методические рекомендации по освоению дисциплины (модуля)

Дисциплина "Аналитика финансового рынка" ведется в соответствии с календарным учебным планом и расписанием занятий по неделям. Темы проведения занятий определяются тематическим планом рабочей программы дисциплины. Методические материалы размещены на портале поддержки обучения Moodl.