

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Силин Яков Петрович

Должность: Ректор

Дата подписания: 15.06.2026 11:07:47

Уникальный программный ключ:

24f866be2aca16484b3a8c1a10e0a0f

Одобрена

на заседании кафедры

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»

01.12.2025 г.

протокол № 5

Зав. кафедрой Ткаченко И.Н.

Утверждена

Советом по учебно-методическим
вопросам и качеству образования

16 декабря 2025 г.

протокол № 4

Председатель

Карх Д.А.

(подпись)



РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины	Рынок капитала и его инструментарий
Направление подготовки	38.03.01 Экономика
Профиль	Корпоративный бизнес и проектное управление
Форма обучения	очно-заочная
Год набора	2026

Разработана:
Доцент, к.э.н.
Комарова О.В.

Екатеринбург
2025 г.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	3
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП	3
3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ	3
4. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ОПОП	3
5. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН	7
6. ФОРМЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ШКАЛЫ ОЦЕНИВАНИЯ	7
7. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	9
8. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ	14
9. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	14
10. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦЕНЗИОННОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ, ОНЛАЙН КУРСОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ	15
11. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ	16

ВВЕДЕНИЕ

Рабочая программа дисциплины является частью основной профессиональной образовательной программы высшего образования - программы бакалавриата, разработанной в соответствии с ФГОС ВО

ФГОС ВО	Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования - бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 954)
---------	--

1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины является формирование компетенций, направленных на получение знаний о функционировании рынка капитала, его особенностей и структуры, формирование способности оценки показателей состояния рынка капитала

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Промежуточная аттестация	Часов					З.е.
	Всего за семестр	Контактная работа (по уч.зан.)			Самостоятельная работа в том числе подготовка контрольных и курсовых	
		Всего	Лекции	Практические занятия, включая курсовое проектирование		
Семестр 3						
Зачет	108	12	4	8	92	3

4. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ОПОП

В результате освоения ОПОП у выпускника должны быть сформированы компетенции, установленные в соответствии ФГОС ВО.

Шифр и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
аналитический	

<p>ПК-2 Анализ и прогнозирование внешней и внутренней среды корпорации с целью обоснования целесообразности реализации инвестиционного проекта и формирования экспертного заключения</p>	<p>ИД-1.ПК-2 Знать: Основы бухгалтерского учета, Основы экономического анализа при реализации инвестиционного проекта Технологические процессы в рамках реализации инвестиционного проекта Основы стратегического менеджмента в рамках реализации инвестиционного проекта Слияния и поглощения и частный акционерный капитал в рамках реализации инвестиционного проекта Инвестиции в акционерный капитал в рамках реализации инвестиционного проекта Альтернативные инвестиции в рамках реализации инвестиционного проекта Поведенческие финансы и способы управления частным капиталом Принципы системного анализа Рынок капитала и его инструментарий Организационно-правовые формы инвестиционного проекта, Правовые системы Системы управления базами данных: виды, основные возможности, порядок работы с презентациями Принципы организации данных в системах управления базами данных Порядок редактирования данных в системах управления базами данных Основы работы в электронных базах данных Основы цифровизации процессов</p>
	<p>ИД-2.ПК-2 Уметь: Разрабатывать сценарии реализации проекта в зависимости от различных условий внутренней и внешней среды Принимать инвестиционное решение Оценивать потоки проекта, обязательные платежи применительно к выбранной юридической схеме инвестиционного проекта Использовать эконометрические методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу Собирать, анализировать, систематизировать сведения и данные, документировать полные и исчерпывающие требования к проектам и процессам организации, их ресурсному окружению Анализировать принципиальные технические решения и технологии, предлагаемые для реализации инвестиционного проекта, Выполнять основные операции по поиску информации Применять подходы безопасной работы в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" (защита персональных данных, антивирусная защита, информационная гигиена) Обрабатывать информацию Формировать медиатеки для структурированного хранения и каталогизации цифровой информации Использовать системы управления базами данных для просмотра данных в электронных базах данных Изменять данные электронной базы данных с использованием систем управления базами данных Вести базы данных Вносить в базы данных сведения, необходимые для работы организации Использовать средства хранения и обработки больших массивов и потоков данных</p>

<p>ПК-2 Анализ и прогнозирование внешней и внутренней среды корпорации с целью обоснования целесообразности реализации инвестиционного проекта и формирования экспертного заключения</p>	<p>ИД-3.ПК-2 Иметь практический опыт: Подготовки предложений по инвестиционным проектам в соответствии с критериями их рыночной привлекательности, а также целями проекта и критериями отбора продукции, полученными от заказчика</p> <p>Построения финансовой модели</p> <p>Оценки устойчивости проекта к изменению условий внутренней и внешней среды</p> <p>Оценки устойчивости инвестиционного проекта к изменяющимся ключевым параметрам внешней и внутренней среды</p> <p>Оценки соответствия реализации инвестиционного проекта планам стратегического развития компании</p> <p>Организации проведения предпроектного анализа, определение укрупненных финансово-экономических, технических показателей и организационно-правовых условий реализации инвестиционного проекта</p> <p>Использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов, регулирующих инвестиционный проект</p> <p>Оценки возможности эксплуатации, и (или) технического использования, и (или) передачи в частную собственность объекта соглашения</p> <p>Выбора инвестиционных площадок</p> <p>Формирования резюме инвестиционного проекта</p> <p>Выявления ограничений и допущений реализации инвестиционного проекта</p> <p>Выбора организационно-правовой формы для реализации инвестиционного проекта</p> <p>Обоснования необходимости реализации инвестиционного проекта</p> <p>Разработки предложения о реализации инвестиционного проекта</p> <p>Разработки технических заданий для выполнения работ по правовой подготовке инвестиционного проекта</p> <p>Разработки технических заданий для выполнения работ по финансово-экономической подготовке инвестиционного проекта</p> <p>Разработки технических заданий для выполнения работ по технической подготовке инвестиционного проекта</p>
<p>организационно-управленческий</p>	

<p>ПК-3 Организация процессов управления инвестиционным проектом</p>	<p>ИД-1.ПК-3 Знать: Способы управления финансовыми потоками в рамках реализации инвестиционного проекта Способы управления инвестиционным портфелем Поведенческие финансы и способы управления частным капиталом Процессы управления инвестиционными проектами Принципы взаимодействия процессов управления инвестиционными проектами Методику разработки устава инвестиционного проекта Методику разработки плана управления инвестиционными проектами Методику планирования управления содержанием инвестиционного проекта Методику сбора требований к инвестиционному проекту Основы инвестиционного менеджмента Теорию принятия решений в рамках инвестиционного проекта, Основы работы в операционных системах Основы работы в прикладных программах по созданию презентаций и слайд-шоу Основные антивирусные программы Основные приемы работы с папками и файлами Стандартные программы операционных систем Программы управления проектами: наименования, возможности и порядок работы в них Понятийный аппарат управления проектами Способы отслеживания выполнения задач проекта с использованием программ управления проектами Порядок создания отчета о выполненных работах с использованием программ управления проектами</p>
	<p>ИД-2.ПК-3 Уметь: Выбирать вариант инвестиционного проекта Планировать управление содержанием инвестиционного проекта Разрабатывать алгоритмы, модели, схемы по инвестиционному проекту Разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту, Создавать и воспроизводить видеоролики, презентации, слайд-шоу, медиафайлы и итоговую продукцию из исходных аудиокомпонентов, визуальных и мультимедийных компонентов Разрабатывать и проводить презентации инвестиционного проекта, Управлять размещением цифровой информации, в том числе на дисковых хранилищах локальной и глобальной компьютерной сети Публиковать мультимедиа контент в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" Работать с информационными сетями Работать с операционными системами и программными продуктами Работать с цифровыми инструментами Определять очередность и сроки выполнения работ с использованием программ управления проектами Определять назначенные ресурсы для выполнения работ с использованием программ управления проектами Отмечать выполнение работ с использованием программ управления проектами Готовить отчеты о ходе выполнения проекта с использованием программ управления проектами Формировать документацию и осуществлять ее архивирование Обновлять антивирусные программы, проверять диски на вирусы Применять операционные системы</p>

ПК-3 Организация процессов управления инвестиционным проектом	<p>ИД-3.ПК-3 Иметь практический опыт: Определения содержания инвестиционного проекта</p> <p>Определения внутренних и внешних заинтересованных сторон инвестиционного проекта, сбор требований к инвестиционному проекту</p> <p>Подготовки и утверждения устава проекта, перечня работ инвестиционного проекта и реестра заинтересованных сторон инвестиционного проекта</p> <p>Разработки и утверждения плана работ инвестиционного проекта</p> <p>Определения сроков реализации инвестиционного проекта или порядка определения такого срока</p> <p>Организации определения технологической реализуемости инвестиционного проекта</p> <p>Организации приемки результатов правовой подготовки инвестиционного проекта</p> <p>Привлечения специалистов для финансово-экономической подготовки инвестиционного проекта</p> <p>Организации приемки результатов финансово-экономической подготовки инвестиционного проекта</p> <p>Организации приемки результатов технической подготовки инвестиционного проекта</p>
---	--

5. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Тема	Часов						
	Наименование темы	Всего часов	Контактная работа (по уч.зан.)			Самост. работа	Контроль самостоятельной работы
			Лекции	Лабораторные	Практические занятия		
Семестр 3		104					
Тема 1.	Рынок капитала: понятие, концепции и структура (ПК-2, ПК-3)	17			1	16	
Тема 2.	Теория предпочтений в условиях неопределенности. Теория инвестиционного портфеля (ПК-2, ПК-3)	16	1		1	14	
Тема 3.	Модели оценки финансовых активов (ПК-2, ПК-3)	18	1		1	16	
Тема 4.	Структура капитала и инвестиционные решения фирмы (ПК-2, ПК-3)	21	1		2	18	
Тема 5.	Поведенческие теории рынка капитала (ПК-2, ПК-3)	19	1		2	16	
Тема 6.	Современные проблемы развития рынка капитала (ПК-2, ПК-3)	13			1	12	

6. ФОРМЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ШКАЛЫ ОЦЕНИВАНИЯ

Раздел/Тема	Вид оценочного средства	Описание оценочного средства	Критерии оценивания
Текущий контроль (Приложение 4)			
Тема 1, 2	Тестирование (Приложение 4)	Тест из 10 вопросов	25 баллов
Тема 3, 4, 5	Тестирование (Приложение 4)	Тест из 10 вопросов	25 баллов

Тема 1-6	Исследовательский проект (Приложение 4)	Подготовка и написание проекта на предложенную тему. Оценивается: выполнение требований задания, правильность интерпретации результата, авторская позиция	50 баллов
Промежуточная аттестация(Приложение 5)			
3 семестр (За)	Билет для зачета (Приложение 5)	Билет включает 2 теоретических вопроса и практическое задание	100 баллов

ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ

Показатель оценки освоения ОПОП формируется на основе объединения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающегося.

Показатель рейтинга по каждой дисциплине выражается в процентах, который показывает уровень подготовки студента.

Текущий контроль.Используется 100-балльная система оценивания. Оценка работы студента в течении семестра осуществляется преподавателем в соответствии с разработанной им системой оценки учебных достижений в процессе обучения по данной дисциплине.

В рабочих программах дисциплин и практик закреплены виды текущего контроля, планируемые результаты контрольных мероприятий и критерии оценки учебный достижений.

В течение семестра преподавателем проводится не менее 3-х контрольных мероприятий, по оценке деятельности студента. Если посещения занятий по дисциплине включены в рейтинг, то данный показатель составляет не более 20% от максимального количества баллов по дисциплине.

Промежуточная аттестация. Используется 5-балльная система оценивания. Оценка работы студента по окончанию дисциплины (части дисциплины) осуществляется преподавателем в соответствии с разработанной им системой оценки достижений студента в процессе обучения по данной дисциплине. Промежуточная аттестация также проводится по окончанию формирования компетенций.

Порядок перевода рейтинга, предусмотренных системой оценивания, по дисциплине, в пятибалльную систему.

Высокий уровень – 100% - 70% - отлично, хорошо.

Средний уровень – 69% - 50% - удовлетворительно.

Показатель оценки	По 5-балльной системе	Характеристика показателя
100% - 85%	отлично	обладают теоретическими знаниями в полном объеме, понимают, самостоятельно умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов на высоком уровне
84% - 70%	хорошо	обладают теоретическими знаниями в полном объеме, понимают, самостоятельно умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов. Могут быть допущены недочеты, исправленные студентом самостоятельно в процессе работы (ответа и т.д.)
69% - 50%	удовлетворительно	обладают общими теоретическими знаниями, умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов на среднем уровне. Допускаются ошибки, которые студент затрудняется исправить самостоятельно.
49 % и менее	неудовлетворительно	обладают не полным объемом общих теоретическими знаниями, не умеют самостоятельно применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов. Не сформированы умения и навыки для решения профессиональных задач
100% - 50%	зачтено	характеристика показателя соответствует «отлично», «хорошо», «удовлетворительно»
49 % и менее	не зачтено	характеристика показателя соответствует «неудовлетворительно»

7. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

7.1. Содержание лекций

Тема 1. Рынок капитала: понятие, концепции и структура (ПК-2, ПК-3)

Рынок капитала: понятие. Подходы к анализу капитала в различных научных школах. Особенности капитала как экономического ресурса. Процент как цена капитала. Прокатная и капитальная стоимость капитала.

Рынок капитала как элемент внешней среды экономической деятельности корпорации.

Основные теоретические концепции изучения рынка капитала. Теория идеальных рынков. Гипотеза эффективности рынков Ю.Фама. Теория дисконтирования денежных потоков. Теория альтернативных затрат. Альтернативные затраты. Реальная и номинальная стоимость капитала.

Теория асимметричной информации. Рыночные сигналы. Проблема принципал – агент.

Рынок капитала и его взаимосвязь с деятельностью корпорации. Рынок капитала как внешняя среда деятельности корпорации. Сегменты рынка капитала: рынок реального капитала, рынок ссудных капиталов. Участники рынка капитала. Структура рынка капитала. Участники рынка ценных бумаг. Долговые и долевыми ценные бумаги. Индикаторы развития рынка капитала. Фондовые индексы. Государственное регулирование рынка капитала.

Тема 2. Теория предпочтений в условиях неопределенности. Теория инвестиционного портфеля (ПК-2, ПК-3)

Инвестиционные и финансовые решения. Факторы, влияющие на принятие инвестиционных и финансовых решений: время, неопределенность, риск, ответственность, налоги.

Рисковый и безрисковый актив. Риск. Чистый и спекулятивный риск. Кривые безразличия «риск – доходность». Доходность. Ожидаемая доходность. Измерение риска.

Риск портфеля. Доходность портфеля. Ожидаемая доходность портфеля. Измерение риска портфеля.

Выбор эффективного портфеля. Эффективный и оптимальный портфели.

Линия рынка капитала. Теорема независимости.

Элементы общего риска ценных бумаг: диверсифицируемый и систематический. Бета-коэффициент портфеля ценных бумаг. Характеристическая линия акции. Модель оценки доходности финансовых активов (САРМ).

Теория арбитражного ценообразования (АРТ).

Тема 3. Модели оценки финансовых активов (ПК-2, ПК-3)

Понятие облигации и ее основные характеристики. Классификация облигаций: обеспеченные и необеспеченные, купонные и дисконтные, обычные и конвертируемые. Индексируемые облигации.

Модель ценообразования облигаций. Купонная ставка, текущая доходность и доходность к погашению; важные соотношения для оценки облигаций. Стоимость облигационного займа.

Факторы доходности в условиях облигационного займа. Факторы, влияющие на цену облигации.

Досрочное погашение облигаций. Отзывные и возвратные облигации. Теория ликвидности. Теория ожиданий. Теория рыночной сегментации. Условия выкупа облигаций. Эффективная доходность.

Дисконтные облигации. Оценка ценных бумаг денежного рынка.

Акция как долевого ценная бумага, ее свойства. Виды и классификация акций. Объявленные и размещенные акции. Акционерный капитал. Дробление и консолидация акций. Порядок выпуска и обращения акций. Привилегированные акции, их виды и разновидности. Кумулятивные привилегированные акции. Права владельцев привилегированных акций, условия их участия в собрании акционеров. Оценка обыкновенных акций. Однофазная модель оценки. Модель Гордона.

Влияние постоянного и непостоянного роста дивидендов. Многофазные модели оценки. Факторы, определяющие темпы роста дивидендов. Целесообразность капитализации прибыли. Оценка привилегированных акций. Оценка акций с помощью коэффициента P/E.

Дивиденды и дивидендная политика. Взаимосвязь дивидендной политики и рыночной стоимости компании. Основные теории дивидендной политики.

Модели оценки производных финансовых активов. Теория опционов. Опцион. Колл опцион. Пут опцион. Цена опциона. Цена исполнения. Дата истечения опциона. Факторы, влияющие на цену опциона. Уравнение паритета опционов пут и колл. Биномиальная модель оценки колл опциона.

Модель ценообразования опционов Блэка-Шоулза (ОРМ). Анализ условных требований. Стоимость заемного капитала.

Тема 4. Структура капитала и инвестиционные решения фирмы (ПК-2, ПК-3)

Структура финансовых источников. Структура капитала: собственный и заемный. Преимущества и недостатки заемного капитала. Стоимость заемного капитала. Факторы, определяющие стоимость заемного капитала. Стоимость капитала, полученного за счет эмиссии привилегированных акций. Стоимость собственного капитала. Цель управления структурой капитала. Оптимальная и целевая структура. Формирование оптимальной структуры капитала. Метод финансового рычага. Метод сравнения источников финансирования (ЕБИТ-EPS).

Обоснование оптимальной структуры капитала. Текущая рыночная оценка. Средневзвешенная стоимость капитала. Предельная стоимость капитала. Модель CAPM и модель Гордона как методы оценки стоимости акционерного капитала. Модель Хамады. Кумулятивный метод.

Модели структуры капитала: статические и динамические. Традиционный подход к выбору структуры капитала. Подход Модильяни и Миллера к выбору структуры капитала. Теорема Модильяни-Миллера. Влияние налогообложения на выбор структуры капитала. Компромиссные модели: влияние риска банкротства (финансовой несостоятельности) и агентских затрат. Модель Росса. Сигнальная модель Майерса-Майлуфа. Факторы, влияющие на решения по структуре капитала: структура и величина активов, асимметрия информации, рентабельность деятельности, налогообложение, государственные гарантии, агентские конфликты.

Тема 5. Поведенческие теории рынка капитала (ПК-2, ПК-3)

Поведенческие теории структуры капитала. Теория отслеживания рынка. Теория информационных каскадов. Теория автономии менеджеров. Влияние личных качеств менеджеров на структуру капитала компании. Дивидендная политика: поведенческий подход. Управление стоимостью компании в условиях неэффективного рынка.

Поведенческие эффекты на рынке капитала. Гипотеза когерентного рынка. Особенности моделирования рынка капитала: календарные эффекты, настроения инвесторов. Финансовые пузыри.

Тема 6. Современные проблемы развития рынка капитала (ПК-2, ПК-3)

Индикаторы оценки рынка капитала. Прогнозирование рынка капитала. Изменения рынка капитала в результате глобализации, регионализации, цифровизации экономики. Влияние технологических изменений на рынки капитала. Изменение структуры кредитных рынков.

Тема 2. Теория предпочтений в условиях неопределенности. Теория инвестиционного портфеля (ПК-2, ПК-3)

1. Как измеряется риск в случае единичного актива и портфеля активов?
2. Как соотносятся понятия «доходность» и «ожидаемая доходность»?
3. Проанализируйте особенности отношения экономических агентов к риску. Проиллюстрируйте с помощью кривых безразличия!
4. Почему риск рассматривается как антиблаго?
5. Какие факторы определяют лояльность к риску?
6. Назовите три модели формирования ставки доходности актива? Каковы их сходства и различия.
7. Каково практическое применение концепции бета-коэффициента?
8. В чем смысл наклона кривой CML?
9. Дайте оценку рисковости акций компании, если бета-коэффициент акций равен 0,8; 1; 4?
10. В чем смысл модели У.Шарпа?
11. Какие факторы влияют на формирование арбитражного портфеля?

Тема 3. Модели оценки финансовых активов (ПК-2, ПК-3)

1. Каково значение оценки активов для различных экономических агентов?
2. Как влияет соотношение между купонной ставкой, текущей доходностью и доходностью к погашению на соотношение цены и номинала облигации?
3. Какие виды рисков покрывает премия за риск по корпоративным облигациям?
4. Какой метод применяют к оценке акций? Почему?
5. Как влияют темпы роста компании на стоимость акций? В чем преимущества Н-модели?
6. Сформулируйте значение опционов в финансовой деятельности экономических агентов.
7. Какие преимущества и недостатки имеют метод дисконтированных потоков, мультипликаторный и опционный методы оценки акций?

Тема 4. Структура капитала и инвестиционные решения фирмы (ПК-2, ПК-3)

1. Как влияет на деятельность фирмы необходимость обращения к внешним источникам финансирования?
2. В чем состоит значение средневзвешенной стоимости капитала в теоретическом и практическом плане?
3. Сформулируйте аргументы по привлечению дополнительного заемного капитала при постоянной величине собственного капитала. Как изменится ситуация при возможности наращивания собственного капитала?
4. Какие предпосылки лежат в основе модели Миллера–Модильяни 1958?
5. Почему с точки зрения компромиссного подхода повышается стоимость собственного капитала и растет средневзвешенная стоимость капитала?
6. Приведите примеры положительных и отрицательных сигналов.

Тема 5. Поведенческие теории рынка капитала (ПК-2, ПК-3)

1. Обоснуйте несостоятельность гипотезы эффективного рынка капитала.
2. Какие эмпирические подтверждения несостоятельности известны?
3. Охарактеризуйте эффект чрезмерного реагирования.
5. Какие аномалии наблюдаются на рынке капитала при анализе взаимосвязи риска и доходности? Какие поведенческие эффекты это объясняют?
5. Сформулируйте поведенческий подход к оценке премии за риск.
6. Изучите историю финансовых пузырей. Какие поведенческие эффекты способствуют развитию финансового пузыря?
7. Каково влияние теории когерентного рынка на концепцию рынка капитала?
8. Сформулируйте недостатки неоклассического подхода управления структурой капитала. Какие эмпирические исследования поведенческой экономики это подтверждают?
9. Сформулируйте преимущества поведенческого подхода к управлению структурой капитала.
10. Какие особенности IPO позволяет выделить поведенческий подход? Какие механизмы привлечения капитала может использовать корпорация?
11. В чем суть поведенческого анализа дивидендной политики?
12. Сформулируйте освоенные направления управления стоимостью компании в условиях неэффективного рынка капитала.

Тема 6. Современные проблемы развития рынка капитала (ПК-2, ПК-3)

1. Какие факторы определяют развитие рынка капитала?
2. Изучите тенденции трансформации рынка капитала в современной экономике. На основе анализа статистических данных и научных исследований подготовьте сообщение о тенденциях развития рынка капитала.
3. Обоснуйте применение индикаторов и моделей прогнозирования рынка капитала для разных целей (государственного регулирования; частных инвестиций и др.)

7.3. Содержание самостоятельной работы

Тема 2. Теория предпочтений в условиях неопределенности. Теория инвестиционного портфеля (ПК-2, ПК-3)

Изучение лекционного материала, основной и дополнительной литературы, выполнение заданий по теме

Тема 3. Модели оценки финансовых активов (ПК-2, ПК-3)

Изучение лекционного материала, основной и дополнительной литературы, выполнение заданий по теме

Тема 4. Структура капитала и инвестиционные решения фирмы (ПК-2, ПК-3)

Изучение лекционного материала, основной и дополнительной литературы, выполнение заданий по теме

Тема 5. Поведенческие теории рынка капитала (ПК-2, ПК-3)

Изучение лекционного материала, основной и дополнительной литературы, выполнение заданий по теме

Тема 6. Современные проблемы развития рынка капитала (ПК-2, ПК-3)

Изучение лекционного материала, основной и дополнительной литературы, выполнение заданий по теме

7.3.1. Примерные вопросы для самостоятельной подготовки к зачету/экзамену
Приложение 1

7.3.2. Практические задания по дисциплине для самостоятельной подготовки к зачету/экзамену
Приложение 2

7.3.3. Перечень курсовых работ
не предусмотрен

7.4. Электронное портфолио обучающегося
не используется

7.5. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы
не предусмотрены

7.6 Методические рекомендации по выполнению курсовой работы
не предусмотрены

8. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

По заявлению студента

В целях доступности освоения программы для лиц с ограниченными возможностями здоровья при необходимости кафедра обеспечивает следующие условия:

- особый порядок освоения дисциплины, с учетом состояния их здоровья;
- электронные образовательные ресурсы по дисциплине в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья;
- изучение дисциплины по индивидуальному учебному плану (вне зависимости от формы обучения);
- электронное обучение и дистанционные образовательные технологии, которые предусматривают возможности приема-передачи информации в доступных для них формах.
- доступ (удаленный доступ), к современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам, состав которых определен РПД.

9. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Сайт библиотеки УрГЭУ

<http://lib.usue.ru/>

Основная литература:

2. Теплова Т. В. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебник и практикум для вузов. - Москва: Юрайт, 2024. - 781 – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/534717>

3. Болдырева Н. Б., Бабурина Н. А., Горловская И. Г., Дарушин И. А., Калайда С. А., Решетникова Л. Г., Усанова Т. Г., Фаизова А. А., Чернова Г. В. Финансовые рынки и институты [Электронный ресурс]: учебник и практикум для вузов. - Москва: Юрайт, 2024. - 379 – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/537151>

4. Криничанский К.В., Рубцов Б.Б., Цыганов А.А., Адамова К.Р., Анненская Н.Е., Бутурлин И.В., Ермолаева А.С., Куликова Е.И., Ларионова И.В., Панова С.А., Сахаров А.А., Шакер И.Е., Криничанский К.В., Рубцов Б.Б., Цыганов А.А. Современные финансовые рынки [Электронный ресурс]: Учебник. - Москва: КноРус, 2025. - 600 – Режим доступа: <https://book.ru/book/956949>

Дополнительная литература:

2. Брусов П.Н., Филатова Т.В. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. Инвестиции [Электронный ресурс]: Учебное пособие. - Москва: КноРус, 2021. - 378 – Режим доступа: <https://book.ru/book/941849>

3. Михайленко М. Н. Финансовые рынки и институты [Электронный ресурс]: учебник для вузов. - Москва: Юрайт, 2024. - 351 – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/535885>

10. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦЕНЗИОННОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ, ОНЛАЙН КУРСОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Перечень лицензионного программного обеспечения:

Astra Linux Common Edition. Договор №0417-ПО/2019 от 08.05.2019, Акт №Sk000343 от 24.05.2019 и Контракт № 35-У/2018 от 13.06.2018, Акт № УТ213 от 17.12.2018. Срок действия лицензии - без ограничения срока.

МойОфис стандартный. Соглашение № СК-281 от 7 июня 2017. Дата заключения - 07.06.2017. Срок действия лицензии - без ограничения срока.

Libre Office. Лицензия GNU LGPL. Срок действия лицензии - без ограничения срока.

Перечень информационных справочных систем, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

Справочно-правовая система Консультант+. Договор № 143/223-У/2025 от 02.12.2025 Срок действия лицензии до 31.12.2026

Справочно-правовая система Гарант. Договор № 58419 от 22 декабря 2015. Срок действия лицензии - без ограничения срока

11. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Реализация учебной дисциплины осуществляется с использованием материально-технической базы УрГЭУ, обеспечивающей проведение всех видов учебных занятий и научно-исследовательской и самостоятельной работы обучающихся:

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения всех видов занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду УрГЭУ.

Все помещения укомплектованы специализированной мебелью и оснащены мультимедийным оборудованием спецоборудованием (информационно-телекоммуникационным, иным компьютерным), доступом к информационно-поисковым, справочно-правовым системам, электронным библиотечным системам, базам данных действующего законодательства, иным информационным ресурсам служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Для проведения занятий лекционного типа презентации и другие учебно-наглядные пособия, обеспечивающие тематические иллюстрации.

**7.3.1. Примерные вопросы для самостоятельной подготовки к зачету
по дисциплине «Рынок капитала и его инструментарий»**

К зачету

1. Капитал как экономический ресурс. Особенности и источники формирования. Цена капитала и особенности формирования в различных сегментах рынка.
2. Рынок капитала понятие, основные функции. Сегменты рынка капитала. Рынок капитала и его взаимосвязь с деятельностью корпорации. Рынок капитала как внешняя среда деятельности корпорации.
3. Основные участники рынка капитала. Их краткая характеристика.
4. Структура рынка капитала и ее особенности.
5. Инвестиционные и финансовые решения: сущность и факторы, на них влияющие.
6. Охарактеризуйте информационную базу и методологические основы анализа рынка капитала.
7. Гипотеза эффективности рынков и ее практическое значение. Тестирование неэффективности рынков.
8. Теория дисконтирования денежных потоков и ее применение в финансовом менеджменте.
9. Понятие риска и методы его измерения. Типология экономических агентов по отношению к риску
10. Эффективный и оптимальный портфель. Линия рынка капитала и выбор портфеля.
11. Диверсифицируемый и рыночный риск. Концепция бета-коэффициента как инструмент формирования портфеля ценных бумаг.
12. Модель оценки долгосрочных активов (САРМ) и ее практическое значение.
13. Особенности и значение арбитражных моделей.
14. Понятие облигации и ее основные характеристики. Соотношение риска и доходности при оценке облигаций. Формирование цены.
15. Акция как долевая ценная бумага, ее основные характеристики. Виды и классификация акций.
16. Дивиденды и дивидендная политика. Основные концепции дивидендной политики.
17. Соотношение риска и доходности при оценке акций. Модели формирования цены.
18. Характеристика опционов и формирование цены на опционы. Биномиальная модель оценки колл опциона. Модель Блэка-Шоулза и ее практическое значение.
19. Структура капитала фирмы: сущность, виды, преимущества и недостатки, факторы, ее определяющие.
20. Целевая и оптимальная структура капитала. Методы формирования. Методы оценки стоимости акционерного капитала.
21. Модели формирования структуры капитала: статические, динамические и поведенческие.
22. Аспекты поведения инвесторов, влияющие на цены на рынке капитала.
23. Поведенческие эффекты на рынке капитала. Гипотеза когерентного рынка.
24. Особенности моделирования рынка капитала: поведенческие эффекты.
25. Финансовые пузыри: понятие, подходы к исследованию. Поведенческая природа финансовых пузырей.
26. Поведенческие корпоративные финансы. Способы управления частным капиталом. Реакция рынка на способы управления капиталом.
27. Поведенческие эффекты и их механизмы. Примеры влияния эффектов на процесс корпоративного принятия решения.
28. Управление стоимостью компании в условиях неэффективного рынка.
29. Индикаторы развития рынка капитала. Прогнозирование рынка капитала.

30. Современные тенденции в развитии рынка капитала.

7.3.2. Практические задания по дисциплине для самостоятельной подготовки к зачету

Примерные практические задания к зачету

1. (ПК-2) Если текущие рыночные цены отражают всю общедоступную информацию, то для рынка характерна:
 - А) слабая форма эффективности;
 - Б) умеренная форма эффективности;
 - В) сильная форма эффективности.
2. (ПК-2) Если инвестор составляет портфель из пяти ценных бумаг, а на рынке обращается более 20 ценных бумаг, то инвестор:
 - А) абсолютно нивелирует риск;
 - Б) частично нивелирует риск;
 - В) его риск не зависит от количества ценных бумаг в портфеле.
3. (ПК-2) Коэффициент Тобина рассчитывается как отношение:
 - а) Рыночной капитализации к величине активов в рыночной оценке.
 - б) Рыночной капитализации к величине чистых активов в рыночной оценке.
 - в) Величины собственного капитала по балансу к величине активов в рыночной оценке.
 - г) Величины собственного капитала по балансу к величине чистых активов в рыночной оценке.
4. (ПК-2) Увеличение β -коэффициента в динамике означает, что вложения в ценные бумаги данной компании становятся:
 - а) Более рисковыми.
 - б) Менее рисковыми.
 - в) Нейтральными к риску.
 - г) Более привлекательными для инвестирования.
5. (ПК-2) Если участник рынка намерен более осторожно оценить финансовый актив, он должен:
 - а) Увеличить ставку дисконтирования.
 - б) Снизить ставку дисконтирования.
 - в) Элиминировать влияние риска.
 - г) Пересмотреть безрисковую ставку.
6. (ПК-2) Если значение β для компании АА выше, чем для компании ВВ, это означает, что:
 - а) Акции АА менее рисковы, чем акции ВВ.
 - б) Акции АА более рисковы, чем акции ВВ.
 - в) Суждение о сравнительной рисковости акций невозможно.
 - г) Акции АА заведомо более привлекательны, чем акции ВВ.
7. (ПК-2) Суть арбитражного портфеля состоит в следующем:
 - А) предусматривает компенсацию большего риска;
 - Б) большая доходность портфеля;
 - В) возможность формировать портфель без дополнительных инвестиций;
 - Г) многофакторная модель.
8. (ПК-2) Если срок исполнения опциона колл увеличен вдвое, то его цена:
 - А) повысится;
 - Б) понизится;
 - В) не изменится.
9. (ПК-2) Под структурой капитала фирмы понимается:
 - А) относительная величина затрат по обслуживанию элементов капитала;
 - Б) соотношение между активами и пассивами фирмы;
 - В) соотношение между собственными и заемными источниками финансирования;
 - Г) соотношение между привилегированными и обыкновенными акциями.

109. (ПК-2) В соответствии с CAPM простой способ формирования оптимальных портфелей сводится к:
- А) комбинации рисковых и безрисковых ценных бумаг;
 - Б) увеличению премии за риск;
 - В) оценке деятельности менеджеров фирмы;
 - Г) увеличению объема портфеля ценных бумаг.
11. (ПК-2) Цена обыкновенной акции вырастет, если:
- А) понизится уровень прибыли на акцию;
 - Б) увеличится ожидаемая доходность;
 - В) повысится темп роста дивидендов;
 - Г) повысится риск деятельности фирмы.
12. (ПК-2) При расчете прибыли (дохода) на акцию (*EPS*) принимается во внимание:
- (а) Число всех акций за вычетом акций, выкупленных у акционеров.
 - (б) Число всех акций за вычетом конвертируемых в обыкновенные.
 - (в) Число всех акций.
 - (г) Число обыкновенных акций.
13. (ПК-5) С точки зрения традиционного подхода к управлению капиталом привлечение заемного капитала:
- А) увеличивает WACC;
 - Б) уменьшает WACC;
 - В) не изменяет WACC;
 - Г) не влияет на WACC.
14. (ПК-2) Теория рыночных сигналов подразумевает, что:
- А) постоянный рост дивидендов – обычная ситуация для многих компаний;
 - Б) сохранение размеров дивидендов на прежнем уровне является отрицательным сигналом для потенциальных акционеров;
 - В) увеличение доли нераспределенной прибыли за счет сокращения распределения ее среди акционеров, является положительным сигналом;
 - Г) временное прекращение выплат дивидендов является отрицательным сигналом для акционеров.
15. (ПК-2) Эффект клиентуры означает, что фирма должна привлекать:
- А) различные группы акционеров;
 - Б) акционеров с одинаковыми предпочтениями дивидендной политики
 - В) больше новых акционеров;
 - Г) менеджеры должны постоянно менять дивидендную политику.
16. (ПК-2) При прочих равных условиях рост средневзвешенной стоимости капитала:
- а) Приводит к росту стоимости фирмы.
 - б) Приводит к снижению стоимости фирмы.
 - в) Не влияет на стоимость фирмы.
17. (ПК-3) Ситуация, когда теоретическая ценность финансового актива больше его рыночной цены означает, что:
- а) Актив переоценен рынком, его выгодно купить.
 - б) Актив переоценен рынком, его выгодно продать.
 - в) Актив недооценен рынком, его выгодно купить.
 - г) Актив недооценен рынком, его выгодно продать.
18. (ПК-3) Предположим, некто К. является президентом крупной авиакомпании «ОбыкновенноеЧудо» и принимает решение инвестировать 10 млн. долл. в программу НИОКР. Целью программы является создание самолета-невидимки. Когда проект уже на 90% завершен, на рынке неожиданно появляется компания-конкурент и начинает продавать аналогичные самолеты, оснащенные противорадарными системами. Кроме того, выясняется, что самолеты компании-конкурента намного быстрее и экономичнее, нежели самолет компании «ОбыкновенноеЧудо». Как вы полагаете, какие решение и почему примут большинство людей на месте К. - инвестировать оставшиеся 10% фондов

для завершения проекта по созданию самолета-невидимки или вложить эти средства в другие, более перспективные разработки компании «ОбыкновенноеЧудо»?

- А) Инвестировать, так как в данном случае имеет место влияние дефицита («эффект закрывающихся дверей»), что побуждает сохранить все имеющиеся возможности, в том числе и возможность создания нового самолета-невидимки
- Б) Инвестировать, так как в данном случае срабатывает эффект доступности, который заключается в том, что большинство людей выберут вариант, который делает самолет-невидимку более доступным
- В) Инвестировать, так как в данном случае срабатывает эффект потраченных средств (sunk costs effect), который заставляет продолжать проект просто по той причине, что в него уже что-то вложено – даже если расчеты показывают, что рациональнее было бы прекратить проект
- Г) Не инвестировать, так как в данном случае срабатывает эффект якоря, который заставляет сравнивать возможный самолет компании «ОбыкновенноеЧудо» с самолетом, уже созданным компанией-конкурентом, а в соответствии с теорией перспектив ощущения от утраты оставшихся 10% фондов влияет на человека сильнее, чем получение выгоды в виде своего самолета-невидимки
- Д) Не инвестировать, так как в данном случае рациональнее вложить оставшиеся средства в более выгодный и перспективный проект несмотря на то, что создание своего самолета-невидимки почти доведено до конца

19. (ПК-3) Какие из указанных способов позволяют управлять стоимостью компании на неэффективном рынке?

- А) Принимать эффективные операционные и финансовые решения
- Б) Создавать и максимизировать внутреннюю стоимость компании
- В) Выпускать качественную продукцию/оказывать качественные услуги
- Г) Формировать у инвесторов положительное мнение о компании и ее перспективах
- Д) Максимизировать рыночную стоимость компании

Верны ответы 1. А, Б, Г, 2 А, В, Д 3. Б, Г, Д

20. (ПК-3) Предположим, компания «Нанострой» сообщила, что в этом полугодии ожидается увеличение прибыли на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Фактический рост прибыли составил 25%, что является сопоставимым результатом по сравнению с компаниями-конкурентами. Акции компании «Нанострой» являются «гламурными» акциями (акциями роста). Как, скорее всего, будет воспринята новость рынком?

- А) Позитивно, так как наблюдается фактический рост прибыли, к тому же гламурные акции являются гораздо более доходными, чем акции стоимости
- Б) Негативно, так как инвесторы ожидали более значительного роста прибыли, к тому же в случае с «гламурными акциями» рынок реагирует особенно большим падением их рыночной стоимости на неоправдавшиеся ожидания (плохие сюрпризы)
- В) Нейтрально, так как рост прибыли компании «Нанострой» сопоставим с результатами похожих компаний-конкурентов

21. (ПК-3) Какие возможны стратегии при управлении стоимостью компании в условиях реального рынка капитала?

- А) Максимизация внутренней стоимости компании
- Б) Максимизация рыночной стоимости компании
- В) Следование теории автономии инвестиций менеджеров
- Г) Чрезмерное реагирование (overreaction, оверреакция) на события фондового рынка
- Д) Оперативное управление рыночной стоимостью (минимизировать отклонения ниже фундаментальной стоимости и поддерживать рост акций)

- Верны ответы 1. А, Б, Г, 2 А, В, Д 3. Б, Г, Д
22. (ПК-3) Какие из данных способов позволяют управлять стоимостью компании на неэффективном рынке?
- А) Создавать и максимизировать внутреннюю стоимость компании
 - Б) Максимизировать рыночную стоимость компании
 - В) Принимать эффективные операционные и финансовые решения
 - Г) Выпускать качественную продукцию/оказывать качественные услуги
 - Д) Формировать у инвесторов положительное мнение о компании и ее перспективах
23. (ПК-3) В каких из нижеприведенных ситуаций наблюдаются календарные эффекты?
- А) Доходность инвестиционного портфеля резко снижается в понедельник, хотя является довольно высокой в остальные дни недели
 - Б) В солнечные дни стоимость рискованных акций увеличивается, и на рынке наблюдается оживление и рост торгов
 - В) Проанализировав свой портфель, инвестор решает продать акции, вложения в которые оказались неприбыльными
 - Г) В январе вложения инвестора в акции небольших компаний неизменно оказываются особенно высокодоходными, хотя в остальные месяцы эта доходность снижается
24. (ПК-3) Какие из нижеприведенных теорий объясняют структуру капитала с поведенческой точки зрения?
- А) Теория информационных каскадов
 - Б) Теория отслеживания рынка (market timing)
 - В) Теория компромисса
 - Г) Теория иерархии
 - Д) Теория автономии инвестиций менеджеров

Задания открытого типа

1. (ПК-2) Агент формирует портфель, состоящий из двух рискованных активов X и Y. Доля актива X в портфеле составляет 70%, Y – 30%, доходность активов соответственно равна 20% и 12%. Коэффициент корреляции равен 0,4. Каково значение ожидаемой доходности и стандартного отклонения для данного портфеля? Как изменятся доли активов в портфеле, если коэффициент корреляции будет равен 0,1 (при прочих прежних условиях)?

2. (ПК-2) В 1896 году талантливый биржевой аналитик Чарльз Доу сконструировал первый в мире фондовый индекс, получивший впоследствии наименование «промышленный индекс Доу—Джонса» Сейчас в этот индекс включены акции 30 крупнейших компаний США. Сегодня на всех фондовых биржах мира имеются целые семейства индексов — общие, лучших 10 компаний, отраслевые, территориальные и другие. В семействе индексов Московской биржи 3 общих индекса — ММВБ, РТС и новый индекс Московской биржи. Какие функции выполняют индексы в анализе рынка капитала? Как компании могут использовать индексы в политике привлечения капитала?

3. (ПК-2) Выгодно ли вложить деньги в банк на один год под 10,5% годовых с ежемесячной капитализацией, при условии, что прогнозируемые темпы инфляции составят 12% в год?

4. (ПК-2) Предположим, что доходность акций фирмы «Лобстер» может принимать четыре возможных значения: 0%, 25%, 50% и 75% с одинаковой вероятностью. Каково значение ожидаемой доходности акций данной фирмы?

5. (ПК-2) Руководство компании «Эхо» планирует финансировать проект за счет эмиссии акций. Ожидаемая доходность рыночного портфеля составляет 15%, а безрисковая доходность равна 8%. Доходность по проекту составит, по мнению менеджеров, 20%. При каком значении бета-коэффициента имеет смысл выпуск акций?

6. (ПК-2) Дивиденд на 1 простую акцию компании в отчетном году 4 000 рублей. Ожидаемый темп прироста дивиденда 2% в год. Ставка дисконтирования инвестора 12% годовых. Определите целесообразно ли инвестору покупать простые акции компании по рыночной цене 50 000 рублей за акцию?

7. (ПК-2) Если наклон CML равен 4, риск по ценной бумаге составляет 10%, а безрисковая процентная ставка на рынке – 8%. Какова доходность по данной ценной бумаге?

8. (ПК-2, ПК-5) Инвестор приобрел 35 акций по курсу 135 руб. при рыночной цене 108 руб. и продал их через три года после приобретения до даты выплаты дивидендов. За первый год ставка дивидендов составила 7%, за второй год –11%, за третий год –14%. Определите текущую доходность за каждый год и конечную доходность в расчете на год, если известно, что цена продажи акции по отношению к цене приобретения составляет 1,3.

9. (ПК-2) Рассчитайте текущую, купонную доходность и доходности при погашении облигации 10%-ной купонной облигации, которая была выпущена по номиналу 800 долл., если сегодняшняя цена облигации составляет 840 долл.

10. (ПК-2) Прибыль АО, предназначенная для выплаты дивидендов, составила 400 тыс. руб. Общая сумма акций - 800 тыс. руб., в т.ч. привилегированных – 100 тыс. руб., обыкновенных – 700 тыс. руб. На привилегированные акции установлен фиксированный уровень дивиденда – 40% к номиналу. Определите а) годовую сумму дивидендов по привилегированным акциям; б) уровень дивидендов по голосующим акциям.

11. (ПК-2) Дивиденд «Демократизация финансов» – как для займов, так и для инвестиций – стала лейтмотивом развития финансовых рынков. Наплыв розничных инвесторов наблюдается не только в США, но и в мире развивающихся экономик, включая Бразилию и Россию. Какие меры по стабилизации финансового рынка может предпринять регулятор?

12. (ПК-2) Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала фирмы, если известно, что заемный капитал фирмы составляет 65% и представляет собой банковские ссуды с ежегодными 20%-ми выплатами, рыночная капитализация фирмы равна 25%.

13. (ПК-2) Фирма «Енот» выплачивает в настоящее время по обыкновенным акциям дивиденды в размере 10 долл. Аналитики считают, что фирма развивается ускоряющимися темпами, которые, по их мнению, соответственно составят 4% в будущем году, в последующие два года составят соответственно 6% и 10%. Оцените цену акции.

14. (ПК-3) В 2012 году НОВАТЭК объявил о выплате промежуточных дивидендов за второе полугодие, на 20% превышающих аналогичные дивиденды в 2011 году, - на фоне падения прибыли. Компания направила на выплату дивидендов более 42,8% прибыли за первое полугодие – в общей сложности 9,1 млрд руб., или 3 руб. на акцию. При этом чистая прибыль НОВАТЭКа за тот же период по РСБУ снизилась на 22%. НОВАТЭК традиционно платит дивиденды в два транша, и уровень выплат в последние годы стабильно растет. Так, из прибыли 2011 года НОВАТЭК выплатил в общей сложности 18,22 млрд. руб. (2,5 и 3,5 руб. на акцию) – на 50% больше, чем в 2010 году. В 2010 году дивиденды выросли в 1,6 раза к 2009 году. Такие высокие дивиденды с тенденцией к увеличению являются одним из факторов популярности акций компании – после кризиса большинство инвесторов стали ценить регулярные денежные выплаты в противовес получению прибыли от продажи акций. Что касается объемов добычи газа, то наблюдавшийся в последние годы рост замедляется – так, в третьем квартале НОВАТЭК показал снижение добычи на 1%, объяснив это сезонными факторами. По итогам года компания надеется на рост в 7-8%. В отличие от НОВАТЭКа, конкурирующие компании предпочли более умеренный вариант: Газпром и "Башнефть" снизят дивиденды, а ТНК-ВР Холдинг и вовсе решил отказаться от них. Какие аргументы, в соответствии с поведенческими финансами, поддерживают принятое решение?