**ПРИЛОЖЕНИЕ 2**

Белорусский государственный университет

**УТВЕРЖДАЮ**

Проректор по учебной работе
и образовательным инновациям
\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ О.Н.Здрок

«\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 2020 г.

Регистрационный № УД-\_\_\_\_\_ /уч.

*КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ*

 (название учебной дисциплины)

**Учебная программа учреждения высшего образования**

**по учебной дисциплине для специальности:**

1-25 01 02 Экономика

2020 г.

Учебная программа составлена на основе ОСВО 1-25 01 02-2013 и учебного плана № Е25-224/уч. от 30.05.2013 г.

**СоставителЬ:**

И.А. Карачун, заведующий кафедрой цифровой экономики экономического факультета БГУ, кандидат экономических наук, доцент

**РЕЦЕНЗЕНТ:**

В.О. Сувалов, ведущий специалист Управления регулирования ликвидности Национального банка Республики Беларусь

**РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой цифровой экономики

(протокол № 5 от 24.12.2019)

Научно-методическим Советом БГУ

(протокол № 3 от 03.01.2020)

Зав.кафедрой цифровой экономики \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_И.А. Карачун **ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА**

**Цели и задачи учебной дисциплины**

**Цель** преподавания дисциплины заключается в том, чтобы сформировать у студентов целостное представление о финансовом управлении корпорациями как сложно структурированными коммерческими организациями, деятельность которых связана с фондовым рынком, и приобретении знаний и практических навыков по обоснованию финансовых решений.

**Задачи учебной дисциплины**:

* изучение специфики организационной структуры корпорации, ее финансовых проблем и особенностей развития;
* изучение экономических инструментов оценки финансового состояния корпораций и управления ее капиталом;
* овладение студентами основами оценки доходности финансовых активов корпораций, обращающихся на фондовом рынке, приобретение навыков финансовых расчетов для обоснования финансовых решений по развитию корпораций;
* изучение моделей управления капиталом корпорации и финансирования ее деятельности, методов исследования процессов фондового рынка;
* приобретение навыков управления финансовыми рисками, требуемых для профессиональной подготовки специалистов экономического профиля.

**Место учебной дисциплины** в системе подготовки специалиста с высшим образованием.

Учебная дисциплина относится к циклу специальных дисциплин (дисциплин по выбору студента) компонента учреждения высшего образования.

**Связи** с другими учебными дисциплинами. Базовыми дисциплинами для изучения дисциплины «Корпоративные финансы» являются: «Теория вероятностей и математическая статистика», «Финансы», «Инвестиционный анализ». Дисциплина «Корпоративные финансы» непосредственно связана со специальными дисциплинами: «Статистика», «Эконометрика», «Финансовый рынок» и др.

**Требования к компетенциям**

Освоение учебной дисциплины «Корпоративные финансы» должно обеспечить формирование следующих академических, социально-личностных и профессиональныхкомпетенций:

***академические*** компетенции:

АК-1. Уметь применять базовые научно-теоретические знания для решения теоретических и практических задач.

АК-2. Владеть системным и сравнительным анализом.

АК-4. Уметь работать самостоятельно.

АК-6. Владеть междисциплинарным подходом при решении проблем.

АК-7. Иметь навыки, связанные с использованием технических устройств, управлением информацией и работой с компьютером.

***социально-личностные*** компетенции:

СЛК-3. Обладать способностью к межличностным коммуникациям.

СЛК-5. Быть способным к критике и самокритике.

СЛК-6. Уметь работать в команде.

***профессиональные*** компетенции:

ПК-2. Разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности.

ПК-6. Анализировать и оценивать собранные данные.

ПК-9. Пользоваться глобальными информационными ресурсами.

ПК-10. Владеть современными средствами телекоммуникаций.

ПК-23. Формировать портфель финансовых инвестиций, включая международные финансовые активы.

В результате освоения учебной дисциплины студент должен:

**знать**: принципы управления капиталом корпорации с учетом факторов риска и неопределенности рыночной среды; источники формирования финансовых ресурсов корпорации, формы, виды и технологию привлечения финансовых ресурсов; формы и методы управления финансовыми активами корпораций; основные методы оценки и прогнозирования изменения рыночной стоимости долевых, долговых и производных финансовых инструментов корпорации;

**уметь:** выявлять закономерности экономических процессов и явлений в финансовой сфере национальной экономики, а также предприятий/организаций; строить, анализировать и применять модели корпоративного управления для принятия управленческих решений.

**владеть:** техниками использования современных информационных технологий для численного моделирования, оптимального планирования и прогнозирования в сфере финансов.

**Структура учебной дисциплины**

Дисциплина изучается в 7 семестре. Всего на изучение учебной дисциплины «Корпоративные финансы» отведено:

для очной формы получения высшего образования – 140 часов, в том числе 68 аудиторных часа, из них: лекции – 40 часов, практические занятия – 24 часа, управляемая самостоятельная работа (дистанционно) 4 часа.

Трудоемкость учебной дисциплины составляет 3 зачетные единицы.

Форма текущей аттестации – экзамен.

**СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА**

**Раздел I Организация финансового управления в корпорации**

**Тема 1.1 Предмет и экономическая сущность корпоративных финансов**

Содержание корпоративных финансов и основные функции. Обзор инструментария управления финансами корпораций (предприятий). Финансовая система современной экономики. Корпоративная форма организации предпринимательской деятельности. Понятие корпорации. Финансовые отношения (связи). Функции финансов корпорации. Финансовая среда бизнеса.

**Тема 1.2 Система корпоративного финансового управления**

Цели деятельности компании. Бизнес-стратегия, финансовая стратегия. Система корпоративного управления. Модели корпоративного управления. Цели финансового управления. Организационная структура финансового управления.

**Тема 1.3 Фундаментальные концепции корпоративных финансов**

Общие принципы корпоративных финансов. Концепция временной стоимости денег. Концепция стоимости капитала. Взаимосвязь риска и доходности. Совершенный рынок капитала. Гипотеза о рациональном поведении участников рынка. Гипотеза информационной эффективности рынка капитала. Теория структуры капитала. Теория иррелевантности дивидендов. Теория агентских отношений. Поведенческие финансы.

**Раздел II Мобилизация капитала**

**Тема 2.1 Финансовый рынок**

Структура финансового рынка. Виды сделок с финансовыми активами. Долевые, долговые и производные ценные бумаги. IPO. Рынок ценных бумаг. Деятельность на рынке ценных бумаг. Фондовые биржи. Кредитный рынок. Валютный рынок. Срочный рынок.

**Тема 2.2 Финансирование компании**

Выпуск облигаций. Выпуск акций. Ценные бумаги, связанные с собственным капиталом. Краудфандинг и токенизация активов.

**Тема 2.3 Оценка стоимости капитальных активов**

Понятия цены и стоимости активов. Теоретическая (справедливая стоимость). Показатели эффективности инвестиций. Моделирование денежных потоков. Понятия дисконтирования и наращения. Схемы начисления процентов. Номинальная и эффективная ставка доходности. Определение стоимости денежного потока. Внутренняя норма доходности. Аннуитет. Оценка долговых финансовых инструментов.

**Раздел III Финансовые инвестиции и портфельный анализ**

**Тема 3.1 Портфельная теория**

Понятие инвестиционного портфеля. Структура портфеля. Доходность и риск портфеля. Классификация инвестиционных портфелей. Диверсификация. Оптимальный портфель. Эффективный портфель. Методы формирования оптимального портфеля долговых активов: балансирование и иммунизация. Модели управления портфелем акций. САРМ (Capital Asset Pricing Model). Бета-коэффициент. Смешанные портфели. Теория арбитражного оценивания. Стратегии управления портфелем. Критерии качества портфеля.

**Тема 3.2 Риск-менеджмент**

Понятие риска и причины его возникновения. Классификация рисков. Выявление рисков: экспертный анализ, сценарный подход, SWOT-анализ, матричный анализ. Методы измерения рисков. Метод имитационного моделирования Монте-Карло. Волатильность. Концепция стоимости под риском (VaR). Стресс-тестинг. Системы корпоративного риск менеджмента.

**Тема 3.3 Финансовая инженерия**

Инновационные финансовые инструменты. Элементарные финансовые инструменты. Гибридные финансовые инструменты. Финансовые продукты и стратегии. Гибридные инструменты на основе облигаций. Процентные и валютные гибриды. Инструменты, связанные с собственным капиталом. Кредитные инструменты. Оценка производных ценных бумаг.

**Раздел IV Управление структурой капитала корпорации**

**Тема 4.1 Размещение капитала и корпоративные стратегии**

Капитал корпорации (предприятия). Структура капитала. Источники финансирования. Собственный капитал. Заемный капитал. Финансирование инвестиций. Формирование нераспределенной прибыли. Операционный и финансовый леверидж. Подходы к оценке силы финансового рычага.

**Тема 4.2 Формирование оптимальной структуры капитала**

Понятие стоимости капитала. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Методы расчета средневзвешенной стоимости капитала. Расчет стоимости источников капитала. Целевая, фактическая и предельная стоимость капитала. Современные теории выбора структуры капитала. Теория Модильяни-Миллера. Теория компромисса.

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

Дневная форма получения образования с применением дистанционных образовательных технологий

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Номер раздела, темы | Название раздела, темы | Количество аудиторных часов | Количество часов УСР | Форма контроля знаний |
| Лекции | Практическиезанятия | Семинарскиезанятия | Лабораторныезанятия | Иное |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 1 | Организация финансового управления в корпорации | 3 | 2 |  |  |  |  |  |
| 1.1 | Предмет и экономическая сущность корпоративных финансов | 1 |  |  |  |  | 2 (ДО) | Открытое эвристическое задание  |
| 1.2 | Система корпоративного финансового управления | 1 | 1 |  |  |  |  | Коллоквиум, дискуссия |
| 1.3 | Фундаментальные концепции корпоративных финансов | 1 | 1 |  |  |  |  | Контрольная работа  |
| 2 | Мобилизация капитала | 13 | 6 |  |  |  |  |  |
| 2.1 | Финансовый рынок | 4 |  |  |  |  | 2 (ДО) | Открытое эвристическое задание |
| 2.2 | Финансирование компании | 4 | 2 |  |  |  |  | Проект, дискуссия |
| 2.3 | Оценка стоимости капитальных активов | 5 | 4 |  |  |  |  | Проект, тест, доклад, дискуссия |
| 3 | Финансовые инвестиции и портфельный анализ | 16 | 10 |  |  |  |  |  |
| 3.1 | Портфельная теория | 6 | 4 |  |  |  |  | Коллоквиум, реферат, тест, дискуссия |
| 3.2 | Риск-менеджмент | 6 | 4 |  |  |  |  | Контрольная работа |
| 3.3 | Финансовая инженерия | 4 | 2 |  |  |  |  | Опрос, тест |
| 4 | Управление структурой капитала корпорации | 8 | 6 |  |  |  |  | Контрольная работа, дискуссия |
| 4.1 | Размещение капитала и корпоративные стратегии | 4 | 2 |  |  |  |  | Тест, проект |
| 4.2 | Формирование оптимальной структуры капитала | 4 | 4 |  |  |  |  | Тест, опрос, дискуссия |
|  |  | 40 | 24 |  |  |  | 4 |  |

**ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ**

**Перечень основной литературы**

1. Берзон Н.И. Корпоративные финансы: учеб. пособие для СПО / Н.И. Берзон, Т.В. Теплова, Т.И. Григорьева; под общ. ред. Н.И. Берзона. – М.: Изд-во Юрайт, 2018. – 212 с.
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: Олимп-Бизнес, 2016. – 1008 с.
3. Буренин А.Н. Управление портфелем ценных бумаг. – М.: НТО им. акад. СИ. Вавилова, 2008. – 440 с.
4. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. – 3-е изд. – М.: НТО им. С.И. Вавилова, 2011. – 466 с.
5. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов; Пер. с англ. – 5-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2008. – 1340 с.
6. Корпоративные финансы: Учебник для вузов / Под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. – СПб.: Питер, 2011. – 592 с.
7. Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бейли Дж.В. Инвестиции: учебник. – М.: Инфра-М, 2001. – 1028 с.
8. Ширяев В.И. Математика финансов: Опционы и риски, вероятности, гарантии и хаос. − М.: ООО Ленанд, 2016. – 198 с.
9. Ширяев В.И. Модели финансовых рынков. Оптимальные портфели, управление финансами и рисками. − М.: Либроком, 2020. – 216 с.
10. Black F., Scholes M. The pricing of options and corporate liabilities / J. of Polit. Economy. – 1973. – Vol. 81. – P. 637–654.
11. Cox J.C., Rubinstein M. Options markets. – Englewood Cliffs : Prentice-Hall, 1985. – 498 p.
12. Markowitz H. Portfolio selection / J. of Finance. – 1952. – Vol. 7, N 1. – P. 77–91.
13. Panjer H.H., Boyle P.P. Financial economics: with applications to investments, insurance and pensions. – Schaumburg : Actuarial Found. Acad. Press, 1998.
14. Sharpe W.F. The Sharpe ratio / Journal of Portfolio Management. – 1994. – P. 49–58.
15. Sharpe W. Capital asset prices: a theory of market equilibrium under conditions of risk / J. of finance. – 1964. – Vol. 19, N 3. – P. 425–442.

**Перечень дополнительной литературы**

1. Бретт М. Как читать финансовую информацию. Простое объяснение того, как работают деньги. – М.: Изд-во Проспект, 2004. – 464 с.
2. Буренин А.Н. Задачи с решениями по рынку ценных бумаг, срочному рынку и риск-менеджменту. – М.: НТО им. акад. СИ. Вавилова, 2008. – 373 с.
3. Генкин А., Михеев А. Блокчейн: Как это работает и что ждет нас завтра. – М: Альпина Паблишер, 2018. – 284 с.
4. Карачун И. А. Финансовая оптимизация: учеб.-метод. пособие. – Минск: БГУ, 2015. – 115 с.
5. Моисеев С.Р., Ключников М.В., Пищулин Е. Финансовая статистика: денежная и банковская. – М.: КНОРУС, 2015. – 206 с.
6. Ширяев В.И. Финансовая математика: Потоки платежей, производные финансовые инструменты. − М.: Либроком, 2016. – 232 с.

**Перечень рекомендуемых средств диагностики и методика формирования итоговой оценки**

Формой текущей аттестации по дисциплине «Корпоративные финансы» учебным планом предусмотрен экзамен

При формировании итоговой оценки используется рейтинговая оценка знаний студента, дающая возможность проследить и оценить динамику процесса достижения целей обучения. Рейтинговая оценка предусматривает использование весовых коэффициентов для текущего контроля знаний и текущей аттестации студентов по дисциплине.

Формирование оценки за текущую успеваемость:

* выполнение проектов, открытых эвристических заданий – 20 %;
* контрольные работы, коллоквиумы – 20%;
* доклады, участие в дискуссиях, опросы, решение задач у доски – 20 %;
* воркшоп/реферат – 20 %;
* выполнение тестов – 20 %.

Рейтинговая оценка по дисциплине рассчитывается на основе оценки текущей успеваемости и экзаменационной оценки с учетом их весовых коэффициентов. Вес оценки по текущей успеваемости составляет 60 %, экзаменационная оценка – 40 %.

**Примерный перечень заданий для управляемой самостоятельной работы студентов**

Тема 1.1.Открытое задание «Аналитическое эссе по дискуссионной лекции М. Хазина»(2 ч) – дистанционное обучение

Прослушайте открытую лекцию Михаила Хазина для студентов МГИМО в 2013 г. и кратко изложите свое мнение по поводу затронутых здесь вопросов и их актуальности на сегодняшний день. Подумайте о том, что он прогнозирует, и о том, что происходит в мире сейчас. Отметьте совпадающие тенденции и ошибочные прогнозы, напишите, почему они не сбылись по вашему мнению. Вы не обязаны соглашаться с ним в каких-то умозаключениях, главное – аргументируйте свое мнение по поводу дискуссионных тем.

Какие реализуются подходы/технологии/методы:

Система дистанционного обучения БГУ на портале СДО; когнитивные методы учебного познания – метод смыслового видения, метод эвристических вопросов, метод сравнения, метод фактов, метод исследования, метод ошибок.

Краткое содержание основных этапов занятий:

Студенты должны прослушать открытую лекцию известного российского экономиста М. Хазина (видео опубликовано 31.03.2013, длительность 2:05:08 ч, режим доступа – https://youtu.be/83K3WbMfxWI), которую он читал для студентов МГИМО. Лектор представил свои взгляды на экономическую историю и теорию, а также сделал ряд прогнозов развития мировой экономической системы. После этого каждый студент должен описать свое мнение о прослушанном материале, с учетом современных реалий экономической и политической ситуации в мире, а также сравнить свои знания из области экономической теории, финансов и истории с мнением М. Хазина.

Описание результатов:

Оценка за эссе входит в расчет текущей успеваемости студента, а также является обязательным условием для доступа к следующему элементу курса, что стимулирует студента на выражение собственного мнения (оригинальность текста повышает балл), а также стимулирует познавательную активность (факты, приводящиеся в лекции, необходимо сравнить с реальностью, найти информацию в сети и средствах массовой информации для подтверждения или опровержения прогнозов);

Результаты индивидуального творческого самовыражения:

- развиваются учебно-познавательные, информационные и общекультурные компетенции: умение задавать вопросы и работать с информацией; отстаивать свою точку зрения, доказывать и опровергать утверждения; логически верно, аргументированно и ясно строить письменную речь; способность понимать сущность и значение информации в развитии современного информационного общества, сознавать опасности и угрозы, возникающие в этом процессе;

- вырабатывается собственная мировоззренческая позиция на основе анализа и сравнения представленного прогноза и реального состояния, а также знакомства с особенностями личности и профессионального пути лектора.

Тема 2.1. Открытое задание – воркшоп «Тенденции развития мирового финансового рынка» (2 ч) – дистанционное обучение

Задача заключается в следующем: каждый должен выбрать себе собственную тему из представленного в программе списка и написать небольшой реферат (в районе 10 страниц). Файл представляется для прочтения всей группе. Каждый должен прочитать все рефераты и выставить свои оценки по 5 критериям с комментариями. Оценка студента за реферат состоит из средней оценки за саму работу и за оценивание чужих. Срок выполнения ограничен. Источники данных: Securities Industry and Financial Markets Association, SIFMA, ISDA, ICMA, Thomson Reuters, Bloomberg, IFSL, BBC, Freeman&Co, BIS, World Federation of Exchanges, Yahoo finance.

Какие реализуются подходы/технологии/методы:

Система дистанционного обучения БГУ на портале dl.bsu.by; когнитивные методы учебного познания – метод смыслового видения, метод сравнения, метод фактов, метод исследования; эвристический диалог.

Краткое содержание основных этапов занятий:

Воркшоп состоит из двух частей: подготовка реферата и совокупное оценивание представленных работ. Каждый выбирает себе индивидуальную тему из списка и готовит реферат. Работа должна состоять из введения, основного текста и заключения. Основной текст может включать аспекты функционирования соответствующего сегмента финансового рынка, аналитическое исследование и выводы. Обязательны ссылки на источники данных в работе. Оформление стандартное, электронный вариант прикрепляется в систему, бумажный сдается на кафедру. После окончания представления работ каждому следует оценить рефераты коллег по следующим критериям:

1. Использование свежих исторических данных,

2. Качество графического представления материала,

3. Последовательность изложения материала,

4. Обоснованность выводов,

5. Наличие интересных и неожиданных фактов.

Описание результатов:

Оценка по воркшопу входит в расчет текущей успеваемости студента, а также является обязательным условием для доступа к следующему элементу курса. Это стимулирует студента на проведение качественного самостоятельного исследования (оригинальность текста повышает балл), стимулирует познавательную активность, стремление продемонстрировать свои аналитические способности одногруппникам и получить их высокую оценку. С другой стороны, развивается критическое мышление, т.к. необходимо оценить чужие работы по определенным критериям.

Результаты индивидуального творческого самовыражения:

Развиваются учебно-познавательные, профессиональные, информационные и общекультурные компетенции:

- умение логически верно, аргументированно и ясно строить письменную речь;

- способность работать с информацией в глобальных компьютерных сетях: осуществлять сбор, анализ и обработку данных, выбор инструментальных средств для их обработки, анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения показателей;

- способность понимать движущие силы и закономерности исторического процесса;

- способность к анализу и подготовке информационных обзоров и аналитических отчетов с использованием современных технических средств и информационных технологий.

**Примерный перечень практических заданий**

1. Для инвестирования в портфель финансовых активов выберите набор из 5 облигаций (на любом рынке). Аргументируйте свой выбор с точки зрения прибыльности, надежности инвестиций, собственной склонности к риску и цели вложения.

а) Постройте на \_\_\_\_\_\_ (стартовая дата) портфель из своих облигаций, обеспечивающий оплату следующих платежей:

Дата платежа 6.08.20\_\_ 11.11.20\_\_\_ 14.12.20\_\_

Сумма платежа 300000$ 250000$ 400000$

В файле обязательно указать ссылки на необходимые данные по активам.

б) Разработайте стратегию иммунизации портфеля из выбранных пяти облигаций с начальной датой \_\_\_\_\_ и стартовым капиталом 100000$.

(Форма контроля – Аналитический отчет, рецензия, разработанные схемы инвестирования).

2. Для инвестирования в портфель финансовых активов выберите набор из 5 акций (на любом рынке). Аргументируйте свой выбор с точки зрения прибыльности, надежности инвестиций, собственной склонности к риску и цели вложения.

а) На стартовую дату \_\_\_\_\_ постройте оптимальный портфель из пяти акций с инвестиционным горизонтом одна торговая неделя:

А) на базе модели Г. Марковица (по трем вариантам формулировки);

В) на базе модели Конно-Ямазаки;

С) следящий портфель.

б) Проанализируйте достигнутые результаты инвестирования и выберите наиболее адекватную модель построения в текущих условиях, выявите возможности повышения эффективности портфелей с помощью коэффициента Шарпа.

(Форма контроля – Аналитический отчет, рецензия, разработанные схемы инвестирования).

**Описание инновационных подходов и методов к преподаванию учебной дисциплины**

При организации образовательного процесса используются:

***эвристический подход,*** который предполагает**:**

- осуществление студентами личностно-значимых открытий окружающего мира;

- демонстрацию многообразия решений большинства профессиональных задач и жизненных проблем;

- творческую самореализацию обучающихся в процессе создания образовательных продуктов;

- индивидуализацию обучения через возможность самостоятельно ставить цели, осуществлять рефлексию собственной образовательной деятельности.

***практико-ориентированный подход,*** который предполагает***:***

- освоение содержание образования через решения практических задач;

- приобретение навыков эффективного выполнения разных видов профессиональной деятельности;

- ориентацию на генерирование идей, реализацию групповых студенческих проектов, развитие предпринимательской культуры;

- использование процедур, способов оценивания, фиксирующих сформированность профессиональных компетенций.

***метод учебной дискуссии,*** которыйпредполагает участие студентов в целенаправленном обмене мнениями, идеями для предъявления и/или согласования существующих позиций по определенной проблеме. Использование метода обеспечивает появление нового уровня понимания изучаемой темы, применение знаний (теорий, концепций) при решении проблем, определение способов их решения.

***методы и приемы развития критического мышления,*** которые представляют собой систему, формирующую навыки работы с информацией в процессе чтения и письма; понимании информации как отправного, а не конечного пункта критического мышления.

**Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся**

В овладении знаниями учебной дисциплины важным этапом является самостоятельная работа студентов. Рекомендуется бюджет времени для самостоятельной работы в среднем 1,5–2 часа на 2-х часовое аудиторное занятие.

Основными направлениями самостоятельной работы студента являются:

* первоначально подробное ознакомление с программой учебной дисциплины;
* ознакомление со списком рекомендуемой литературы по учебной дисциплине в целом и ее разделам, наличие ее в библиотеке и других доступных источниках, изучение необходимой литературы по теме, подбор дополнительной литературы;
* изучение и расширение лекционного материала преподавателя за счет специальной литературы, консультаций;
* подготовка к семинарским занятиям по специально разработанным планам с изучением основной и дополнительной литературы;
* подготовка к выполнению диагностических форм контроля (контрольные самостоятельные задания на компьютере, доклады/рефераты).

**Темы реферативных работ**

1. Тенденции американского рынка ABS.
2. Тенденции американского рынка CDS.
3. Тенденции американского рынка MBS.
4. Тенденции американского рынка CDO.
5. Тенденции рынка FX опционов.
6. Тенденции рынка процентных опционов.
7. Тенденции рынка фондовых опционов.
8. Тенденции рынка бинарных опционов.
9. Тенденции рынка ETF.
10. Тенденции американского рынка акций.
11. Тенденции российского рынка акций.
12. Тенденции белорусского рынка акций.
13. Тенденции европейского рынка акций.
14. Тенденции исламских финансов.
15. Тенденции американского рынка облигаций.
16. Тенденции российского рынка облигаций.
17. Тенденции белорусского рынка облигаций.
18. Тенденции китайского рынка облигаций.
19. Тенденции европейского рынка облигаций.
20. Тенденции рынка структурированных продуктов.

**Примерный перечень вопросов к экзамену**

1. Финансовая система современной экономики.
2. Корпоративная форма организации предпринимательской деятельности. Понятие корпорации.
3. Финансовые отношения (связи).
4. Функции финансов корпорации. Финансовая среда бизнеса.
5. Цели деятельности компании. Бизнес-стратегия, финансовая стратегия.
6. Система корпоративного управления. Модели корпоративного управления.
7. Цели финансового управления. Организационная структура финансового управления.
8. Концепция временной стоимости денег.
9. Концепция стоимости капитала.
10. Взаимосвязь риска и доходности.
11. Совершенный рынок капитала.
12. Гипотеза о рациональном поведении участников рынка.
13. Гипотеза информационной эффективности рынка капитала
14. Теория иррелевантности дивидендов.
15. Теория агентских отношений.
16. Поведенческие финансы.
17. Структура финансового рынка. Виды сделок с финансовыми активами.
18. Долевые, долговые и производные ценные бумаги. IPO.
19. Рынок ценных бумаг. Деятельность на рынке ценных бумаг. Фондовые биржи.
20. Кредитный рынок. Валютный рынок. Срочный рынок.
21. Выпуск облигаций. Выпуск акций.
22. Ценные бумаги, связанные с собственным капиталом.
23. Краудфандинг и токенизация активов.
24. Показатели эффективности инвестиций.
25. Схемы начисления процентов.
26. Внутренняя норма доходности.
27. Оценка долговых финансовых инструментов.
28. Понятие инвестиционного портфеля. Структура портфеля.
29. Классификация инвестиционных портфелей.
30. Оптимальный портфель. Эффективный портфель.
31. Методы формирования оптимального портфеля долговых активов: балансирование и иммунизация.
32. Модели управления портфелем акций.
33. САРМ (Capital Asset Pricing Model). Бета-коэффициент.
34. Теория арбитражного оценивания.
35. Стратегии управления портфелем.
36. Критерии качества портфеля.
37. Классификация рисков.
38. Выявление рисков: экспертный анализ, сценарный подход, SWOT-анализ, матричный анализ.
39. Методы измерения рисков.
40. Концепция стоимости под риском (VaR).
41. Инновационные финансовые инструменты.
42. Оценка производных ценных бумаг.
43. Капитал корпорации (предприятия). Структура капитала.
44. Источники финансирования. Собственный капитал. Заемный капитал.
45. Операционный и финансовый леверидж. Подходы к оценке силы финансового рычага.
46. Понятие стоимости капитала.
47. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC).
48. Теория Модильяни-Миллера.

**Примерные варианты контрольных и тестовых задач**

1. Выдан кредит 5 000 000 руб. на 2,5 года. Проценты начисляются раз в полгода. Определить величину процентной ставки за период, если известно, что возврат составит 7 000 000 руб.

2. Вы заплатили 1 500 000 000 рублей за имущество, внося ежемесячно по 15 000 000 рублей. Если Вы продадите имущество через пять лет за 1 900 000 000 рублей, какой процент сможете получить?

3. Потребитель занимает сумму 30 000$, подлежащую выплате в течение 5 лет при 10% годовых на ежемесячной основе. Какова сумма процента и основного капитала на первом году займа?

4. Корпорация планирует ежеквартально в течение 10-ти лет делать отчисления по 2 000 000 000 руб. для создания фонда выкупа своих облигаций. Средства помещаются в банк под 3% годовых. Какая сумма будет накоплена к концу срока операции?

5. Рассматриваются два варианта покупки недвижимости. Первый вариант предполагает единовременную оплату в размере 70 000$. Второй вариант рассчитан на ежемесячную оплату по 600$ в течение 10 лет. Определить, какой вариант является более выгодным, если ставка процента равна: а) 4% годовых; б) 6% годовых. Рассчитать сумму ежемесячных взносов при ставке 5% годовых, чтобы второй вариант являлся более предпочтительным.

6. Доходность двух активов за 5 периодов представлена в таблице:

Периоды 1 2 3 4 5

Доходность актива A (%) 10 6,2 6,4 8 3,9

Доходность актива B (%) 9,8 6 9,7 10 -6,3

Определить коэффициент выборочной ковариации доходностей активов (%).

7. Номинал облигации 16792 руб., купон 17%, выплачивается 11 раз в год. До погашения облигации 5 года и 200 дней. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составлять 17,6%. База 365 дней.

**ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ УВО**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Название учебнойдисциплины,с которойтребуется согласование | Названиекафедры | Предложенияоб изменениях в содержании учебной программыучреждения высшегообразования по учебной дисциплине | Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты иномера протокола) |
| Финансовая оптимизация | Кафедра цифровой экономики | Предложений по изменению содержания учебной программы нет | Предложений по изменению содержания учебной программы нет, протокол № 5 от 24.12.2019 |

**ДОПОЛНЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ К УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЕ ПО ИЗУЧАЕМОЙ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ**

на 20\_\_\_/20\_\_\_ учебный год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| №п/п | Дополнения и изменения | Основание |
|  |  |  |

Учебная программа пересмотрена и одобрена на заседании кафедры

цифровой экономики (протокол № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_\_\_\_ 202\_\_ г.)

Заведующий кафедрой

к.э.н., доцент \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ И.А. Карачун

УТВЕРЖДАЮ

Декан факультета

к.ф.-м.н., доцент \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ А.А. Королева