

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«Российский государственный гуманитарный университет»**  
**(ФГБОУ ВО «РГУ»)**

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ  
Кафедра «Финансы и кредит»

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕОРИИ ФИНАНСОВ**  
**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

38.04.08 – Финансы и кредит  
Программа магистратуры: Корпоративные финансы  
Уровень высшего образования - магистратура

Форма обучения *очная*

РПД адаптирована для лиц  
с ограниченными возможностями  
здоровья и инвалидов

Москва 2024

*Современные теории финансов*  
Рабочая программа дисциплины

Составитель:

Д.э.н., профессор Спильниченко В.К.

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

№ 3 от 28 марта 2024 г.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

1.	Пояснительная записка .....	4
1.1.	Цель и задачи дисциплины .....	4
1.2.	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций .....	4
1.3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	5
2.	Структура дисциплины .....	6
3.	Содержание дисциплины .....	6
4.	Образовательные технологии .....	8
5.	Оценка планируемых результатов обучения .....	8
5.1	Система оценивания .....	8
5.2	Критерии выставления оценки по дисциплине .....	10
5.3	Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	11
6.	Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины .....	16
6.1	Список источников и литературы .....	16
6.2	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». ...	17
7.	Материально-техническое обеспечение дисциплины .....	18
8.	Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов .....	18
9.	Методические материалы .....	19
9.1	Планы семинарских занятий .....	19
	Приложение 1. Аннотация рабочей программы дисциплины .....	25

## 1. Пояснительная записка

### 1.1. Цель и задачи дисциплины

**Цель дисциплины:** подготовить выпускников академической магистратуры, обладающих современным финансовым мышлением в результате освоения концепций и методологического инструментария финансовой науки для эффективного применения полученных знаний в финансовой деятельности субъектов управления.

**Задачи дисциплины:**

- дать представление о роли теорий финансов в современном мире;
- изучить основы классической и неоклассической теории финансов;
- ознакомить с эволюцией финансовой науки в России и за рубежом;
- сформировать навыки к научному исследованию через целеполагание и осуществление;
- раскрыть основные проблемы, а также значение и перспективы развития финансовой науки;
- обосновать связь теорий финансов с практикой финансовой деятельности;
- сформировать способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов по оценке факторов стоимости корпорации и влияния рисков на эффективность инвестиционной деятельности.

### 1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПК-1 Способен анализировать факторы стоимости корпорации и уметь их оценивать	ПК-1.3 Осуществляет поиск и анализ данных о внешней и внутренней среде корпорации	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- взаимосвязи теории и практики в области финансов корпораций;</li> <li>- основные источники экономической информации о внешней и внутренней среде корпорации;</li> <li>- концептуальные и методологические основы теории финансов для проведения анализа и построения моделей оценки динамики стоимости корпорации.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ставить цель и задачи исследования стоимости капитала фирмы;</li> <li>- выполнять аналитическую работу с помощью методологического инструментария теории финансов с использованием различных источников экономической информации для проведения расчетов;</li> <li>- представлять результаты работы в форме эссе, научной статьи, доклада.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- научным инструментарием для исследования актуальных проблем капитала фирмы, поиска и анализа данных о внешней и внутренней среде</li> </ul>

		корпорации, проведения соответствующих экономических расчетов.
ПК-2 Способен анализировать, оценивать и разрабатывать методы управления корпоративными рисками	ПК-2.1 Оценивает основные риски и разрабатывает методы управления корпоративными рисками	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- основные современные фундаментальные финансовые теории, в т.ч. концепции финансового менеджмента и примеры их реализации на практике;</li> <li>- методики анализа эффективности финансовых инвестиций с учетом факторов риска.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать, оценивать и разрабатывать методы управления корпоративными рисками для повышения эффективности финансовых инвестиций.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- практическими навыками научно-исследовательской работы по проведению анализа и оценки эффективности инвестиций с учетом факторов риска, включая поиск в различных источниках нужной информации в различных источниках;</li> <li>- навыками подготовки отчета по результатам НИР и разработки соответствующих предложений по совершенствованию управления корпоративными рисками.</li> </ul>

### 1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Современные теории финансов» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений блока элективных дисциплин учебного плана по направлению подготовки 38.04.08 – Финансы и кредит, программы магистратуры «Корпоративные финансы», квалификация выпускника «магистр». Дисциплина реализуется на экономическом факультете ИЭУП РГГУ кафедрой «Финансы и кредит».

Для освоения дисциплины «Современные теории финансов» необходимы знания, умения, владения, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин: Правовое регулирование в цифровой среде, Макроэкономическое планирование и прогнозирование; Методы экономических исследований, Информационно-аналитическое обеспечение финансовых исследований, Финансовая среда бизнеса, Корпоративные финансы. Продвинутый уровень.

В результате освоения дисциплины «Современные теории финансов» формируются компетенции, необходимые:

- для изучения следующих дисциплин: Финансовый контроллинг и бюджетирование, Дивидендная политика фирмы, Корпоративная финансовая политика, Корпоративный налоговый менеджмент, Управление портфелем, Оценка и управление стоимостью бизнеса, Корпоративное и проектное финансирование;

- а также для прохождения практик: Практика по профилю профессиональной деятельности; Научно-исследовательская работа.

## 2. Структура дисциплины

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 з.е., 108 академических часов.

### Структура дисциплины для очной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
2	Лекции	10
2	Семинары/лабораторные работы	20
Всего:		30

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 78 академических часов.

## 3. Содержание дисциплины

### **ТЕМА 1. Введение в дисциплину. Базовые теории финансов**

Ознакомление с планом дисциплины, видами предстоящих учебных работ в аудитории, выдача тем для самостоятельной работы. Представление системы оценки полученных знаний. Краткое повторение базовых теорий финансов (тема 1), которые ранее изучались в бакалавриате.

Классификация теорий финансов. Предпосылки создания и значение базовых теорий финансов.

Гипотеза эффективности рынков (ГЭР), (efficient market concept), девять основных постулатов теории оценки активов. Условия и критерии эффективности финансовых рынков, построение торговой и инвестиционной стратегии с учетом рисков инвестиций. Слабая, средняя и сильная формы эффективности рынка. Тесты для проверки степени эффективности рынка.

Макроэкономическая концепция «Гипотеза рациональных ожиданий» (rational expectations hypothesis), разработана Дж.Ф.Муттом. Нобелевские премии по экономике за доработку гипотезы получены Р.Лукасом, а также К.Симсом с Т.Сарджентом. Альтернативная «Гипотеза адаптивных ожиданий» (adaptive expectations hypothesis), учитывает лаг ожиданий (expectations lag), основывается на отчетных данных.

Закон единой цены (The law of one price). Связь с арбитражем - процессом немедленной продажи и покупки эквивалентных активов. Принцип паритета покупательной способности, связь с обменным курсом.

Концепция идеальных рынков капитала (perfect, or frictionless, capital markets).

Анализ дисконтированного денежного потока (Discounted Cash Flow, DCF) Джона Бэрра Уильямса. Для управления финансами корпораций и исследования цены капитала метод DCF применил Майрон Дж. Гордон. Четыре этапа анализа (прогноз денежных потоков, оценка риска, включение риска в анализ, расчет приведенной стоимости денежного потока). Три фактора влияния на ставку дисконтирования (степень риска, уровень доходности, периодичность денежных потоков).

Теория структуры капитала Модильяни и Миллера. Налоги и заемный капитал в данной теории. Усовершенствованная теория Модильяни—Миллера названа теорией компромисса между экономией от снижения налоговых выплат и финансовыми затратами (tax savings-financial costs tradeoff theory), позволяет лучше понять факторы, от которых зависит оптимальная структура капитала.

Теория дивидендов Модильяни и Миллера. Вывод о том, что политика выплаты дивидендов, как и структура капитала фирмы, не влияет на ее стоимость, т. е. является irrelevantной. Значение теории для акционеров и для инвесторов.

Теория портфеля и модель оценки доходности финансовых активов. Нобелевская премия Гарри Марковица в 1990 г. Функциональная связь доходности по разным активам. Развитие теории портфеля - модель оценки доходности финансовых активов (Capital Asset Pricing Model, CAPM), Джон Линтнер, Ян Мойссин и Уильям Шарп.

Теория ценообразования опционов, модель ценообразования опционов Блэка—Шоулза (Black—Scholes Option Pricing Model, OPM).

Гипотеза эффективности рынков и соотношение между риском и доходностью (Efficient Markets Hypothesis, EMH). Значение ее для финансовых менеджеров. Информационная эффективность рынка при четырех условиях.

Концепция компромисса между риском и доходностью (risk/return tradeoff). Вероятность сверхдоходов. Связь NPV и стоимости фирмы.

Теория агентских отношений (agency theory) и агентских конфликтов между принципалами и агентами. Агентские затраты. Стимулирование менеджеров. Агентский конфликт: акционеры и кредиторы.

Теория ассиметричной информации. «Рынок "лимонов"» Джорджа Акерлофа. Применение теории в финансовом менеджменте в разных финансовых сегментах.

## **ТЕМА 2. Финансовая наука в России**

Российская финансовая наука XVII-XVIII вв: С.Десницкий, профессор права Московского университета (слушатель курсов А.Смита), И.С.Пересветов (о доходах и налогах, о ресурсах государства), Ю.Крижанич (управление государственными финансами), и другие.

Русско-немецкая школа финансов. Экономическая политика государства, внешней торговли, кредитно-денежная политика.

Формирование национальной финансовой школы в рамках классической теории финансов XIX в.: Н.И.Тургенев «Опыт теории налогов», В.А.Лебедев «Финансовое право», И.И.Янжул «Начала финансовой науки», И.Х.Озеров «Программа оздоровления российского бюджета», С.Ю.Витте.

Развитие советской финансовой науки (20-е годы), М.Г.Бронский, А.К.Шмидт, К.А.Шмелев, А.И.Буковецкий – финансовая политика, государственная сфера финансов, финансовые теории. Теория социалистических финансов: В.П.Дьяченко, А.М.Александров.

Современные финансовые школы: Московская, Санкт-Петербургская школа. Научные концепции финансов: распределительная; воспроизводственная; императивная.

## **ТЕМА 3. Геофинансы: теория и методология**

Геофинансы как новая отрасль знаний, самостоятельная часть геоэкономики. Новые факторы влияния: глобализация, интернационализация, геоэкономическая трансформация мира. Трансграничные геофинансовые потоки. Геофинансы – система, выходящая за рамки национальных финансовых, валютных, кредитных, платежных, денежных отношений. Геофинансы связаны с качественной трансформацией функций мировых финансов, расслоением финансов на реальные и виртуальные. Влияние геофинансов на социально-экономическую и экологическую сферу.

## **ТЕМА 4. Теория предельной полезности и субъективной ожидаемой полезности**

Отличие субъективной теории полезности от теории предельной полезности. Происхождение теории предельной полезности – из теории игр, теории принятия решений. Различные трактовки полезности К.Маркса и Маршалла. Математический аппарат для определения полезности блага. Ученые: У. Дживонс, А. Маршалл (Великобритания), Е. Бем-Баверк, К. Менгер, Ф. Визер (Австрия), Л. Вальрас (Швейцария), В. Парето (Италия). Парадокс

Смита. Субъективная ценность. Два вида полезности. Специфика биржевых сделок с учетом теории предельной полезности.

### **ТЕМА 5. Поведенческие финансы**

Теория поведенческих финансов – исследовательский подход, альтернативный основным неоклассическим теориям, учитывает влияние психологии на финансовую деятельность. Аналогии с бихевиоризмом. Неоклассические теории исходят из парадигмы рациональности индивидов (репрезентативных агентов), в соответствии с правилом Байеса и инкорпорацией новой информации. Теория поведенческих финансов вносит коррективы в теорию рациональных ожиданий и индивидуальной рациональности, учитывает внешние и внутренние факторы. Работы Р.Шиллера о финансовом поведении инвестора, о вариативности в ценообразовании. Модель переменной рациональности Харви Лайбенстайла в теории поведенческих финансов.

Основные элементы поведенческих финансов: эвристические ошибки (heuristicdriven biases); зависимость результатов от формы (frame dependence); проспектная теория (prospect theory); теория неэффективных финансовых рынков. Когнитивные ресурсы, репрезентативность. Дивидендная политика с учетом поведенческих финансов.

### **ТЕМА 6. Современные фундаментальные финансовые теории и их перспективы**

Представители финансового институционализма: Роберт Мертон, Эндрю Ло, Роберт Шиллер. Представители финансовых инженеров: Б.Шарп, Г.Марковиц, М. Шоулз. Представители финансовых практиков: Barclays Global Investors, Фонд Йельского университета, Goldman Sachs Asset Management. CAPM II – генератор «альфы». Мартин Лейбовиц. Вызовы и перспективы развития финансовой науки.

## **4. Образовательные технологии**

Для проведения занятий лекционного типа по дисциплине применяются такие образовательные технологии как интерактивные лекции, проблемное обучение. Для проведения занятий семинарского типа используются групповые дискуссии, ролевые игры, анализ ситуаций и имитационных моделей.

В период временного приостановления посещения обучающимися помещений и территории РГГУ для организации учебного процесса с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий могут быть использованы следующие образовательные технологии:

- видео-лекции;
- онлайн-лекции в режиме реального времени;
- электронные учебники, учебные пособия, научные издания в электронном виде и доступ к иным электронным образовательным ресурсам;
- системы для электронного тестирования;
- консультации с использованием телекоммуникационных средств.

## **5. Оценка планируемых результатов обучения**

### **5.1 Система оценивания**

Текущий контроль осуществляется в виде оценок за участие в дискуссии на занятиях, подготовку эссе, научных докладов, решение тестовых заданий и оценивается максимально в 60 баллов. Промежуточный контроль знаний включает ответы на контрольные вопросы и оценивается до 40 баллов.

Форма контроля	Макс. количество баллов	
	За одну работу	Всего
<b>Текущий контроль, всего:</b> в т.ч.:		<b>60 баллов</b>
- участие в дискуссии на семинаре	2 балла	12 баллов
- участие в обсуждении доклада (содокладчик, оппонент)	4 балла	8 баллов
- тесты	2 балла	4 балла
- ведение рабочей тетради	6 баллов	6 баллов
Доклад, эссе	5 баллов	30 баллов
<b>Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)</b>		<b>40 баллов</b>
Итого за дисциплину		100 баллов

Промежуточный контроль знаний проводится в форме ответов на вопросы, включающие теоретические вопросы и дискуссионные вопросы и оценивается до 40 баллов. При проведении промежуточной аттестации магистрант должен ответить на 3 вопроса (один вопрос теоретического характера и два вопроса дискуссионного характера).

При оценивании ответа на вопрос теоретического характера учитывается:

- теоретическое содержание не освоено, знание материала носит фрагментарный характер, наличие грубых ошибок в ответе (1-3 балла);
- теоретическое содержание освоено частично, допущено не более двух-трех недочетов (4-7 баллов);
- теоретическое содержание освоено почти полностью, допущено не более одного-двух недочетов, но обучающийся смог бы их исправить самостоятельно (8-11 баллов);
- теоретическое содержание освоено полностью, ответ построен по собственному плану (12-15 баллов).

При оценивании ответа на вопрос дискуссионного характера учитывается:

- ответ содержит менее 20% правильного решения (1-2 балла);
- ответ содержит 21-89 % правильного решения (3-8 баллов);
- ответ содержит 90% и более правильного решения (9-10 баллов).

В результате текущего и промежуточного контроля знаний студенты получают итоговую оценку.

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100-балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 – 100	отлично	зачтено	A
83 – 94			B
68 – 82	хорошо		C
56 – 67	удовлетворительно		D
50 – 55			E
20 – 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 – 19			F

## 5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ А,В	отлично/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ С	хорошо/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	удовлетво- рительно/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		уровне – «достаточный».
49-0/ F,FX	неудовлет- ворительно/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

### 5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

#### Тематика научных докладов, эссе

1. Признаки и значение финансовой науки. Достижения, проблемы и перспективы.
2. Тезаурус финансовых теорий.
3. Антология мировых финансовых кризисов и теории финансов.
4. Антология мировых инфляционных пиков и их влияние на экономику.
5. Мировые финансовые кризисы и их влияние на экономическую безопасность России.
6. Генезис финансовой науки, основные этапы.
7. Предпринимательские кластеры как реализация современных финансовых теорий.
8. Стратегические альянсы и НИР как реализация современных финансовых теорий.
9. Компании «скрытые чемпионы» в мире и в России с точки зрения финансовых теорий.
10. Компании «газели» и их конкурентные преимущества с точки зрения финансовых теорий.
11. Финансовые инновации в теории и их реализация в современном мире.
12. Экономическая и финансовая глобализация: плюсы и вызовы.
13. Фрактальная самоорганизация финансово-экономических показателей на мировом валютном рынке.
14. Фрактальная самоорганизация финансово-экономических показателей на мировом биржевом рынке.
15. Влияние принципов гармоничной пропорции на количественные параметры финансовых систем.
16. Автоматизированная система гармоничного инновационного менеджмента (АСИГМ).
17. Неравновесие на рынке финансовых активов и регрессионное моделирование.
18. Влияние макроэкономической информации на цену финансовых активов.

19. Управление государственными расходами, альтернатива Хаавельмо и кривые Арми-Рана.
20. Институциональные аспекты современной теории финансов.
21. Мировые финансовые циклы и финансовые теории.
22. Нобелевские лауреаты в области экономики и финансов.
23. Как использовать финансовые теории для повышения национальной безопасности России?
24. Современная геофинансовая система и ее трансформация.
25. Институциональная система мировых финансов, влияние финансовых теорий.
26. Мировая институциональная основа геофинансов и тенденции развития.
27. Ноосфера и финансовые теории. Противоречие или логическая зависимость?
28. Гносеологические аспекты и проблемы развития финансовой науки.
29. Поведенческие финансы, теоретические и практические аспекты.
30. Применение теории поведенческих финансов для повышения эффективности инвестирования.
31. Поведенческая теория фирмы – школа Университета Меллона-Карнеги.
32. Поведенческая теория потребления – Мичиганская школа.
33. Практические парадоксы поведенческих финансов, связь с неоклассической теорией.
34. Финансовая теория Пола Самуэльсона и ее восприятие в разные периоды.
35. Финансовые теории институционалистов: Р.Мертон, Эндрю Ло, Р.Шиллер.
36. Неинституциональная теория Фонда Йельского университета и ее развитие.
37. Финансовая идея диверсификации Гарри Марковица, ее развитие.
38. История и развитие финансовой модели ценообразования опционов Блэка-Шоулза-Мертон.
39. Перспективы развития и практического применения фундаментальных финансовых теорий.
40. Билл Шарп как «финансовый инженер» и значение модели CAPM.
41. История и современность теории CAPM: критика и практика.
42. CAPM II и растущее практическое значение альфа-доходности.
43. Трактровка теории CAPM Мартина Лейбовица.
44. Фундаментальные финансовые идеи и риск-менеджмент.
45. Портфельные инвестиции и задача равновесия, вклад Литтермана.
46. Российские представители финансовой науки с XVII века до Октябрьской революции.
47. Российская финансовая школа с начала XX века до наших дней, Достижения и перспективы.
48. Применение разных финансовых теорий на фондовом и валютном рынках.
49. Трансформация теорий финансов по вопросу о роли государства в развитии общества.
50. Бюджетная политика в разных странах и ее отражение в финансовых теориях.
51. Финансовые и политические аспекты оттока капитала из России, перспективы.
52. Коррупция и теневая экономика: как это объясняют финансовые теории?
53. Современные финансовые теории и вопросы неравенства развития мировых регионов.

### **Контрольные вопросы для подготовки к промежуточной аттестации**

1. Классификация теорий финансов.
2. Виды базовых теорий финансов, предпосылки появления и значение.
3. Характеристика и значение Гипотезы эффективности рынков, девять основных постулатов теории оценки активов.
4. Слабая, средняя и сильная формы эффективности рынка. Тесты для проверки степени эффективности рынка.
5. Гипотеза рациональных ожиданий, история создания и значение.
6. Закон единой цены и принцип паритета покупательной способности.
7. История и значение Концепции идеальных рынков капитала.

8. Анализ дисконтированного денежного потока, этапы анализа, факторы влияния на ставку дисконтирования.
9. Теория структуры капитала Модильяни и Миллера. Усовершенствованная теория Модильяни—Миллера - теория компромисса между экономией от снижения налоговых выплат и финансовыми затратами.
10. Теория дивидендов Модильяни и Миллера, практическое значение.
11. Теория портфеля и модель оценки доходности финансовых активов. Создатель и продолжатели.
12. Теория ценообразования опционов Блэка—Шоулза.
13. Гипотеза эффективности рынков и соотношение между риском и доходностью. Значение ее для финансовых менеджеров.
14. Концепция компромисса между риском и доходностью.
15. Теория агентских отношений, сфера применения теории.
16. Теория асимметричной информации Джорджа Акерлофа, специфика применения.
17. История появления теорий финансов в России. Дореволюционный этап.
18. Финансовая наука в России с начала XX века по настоящее время.
19. Российская финансовая школа: о налогах, о бюджетной политике, о роли государства в экономике.
20. Зарубежные теории государственных финансов. Проблемы и достижения, перспективы развития.
21. Геофинансы – как система, выходящая за рамки национальных финансовых, валютных, кредитных, платежных, денежных отношений и описывающая современное глобальное геофинансовое пространство.
22. Теория игр и стратегия поведения фирм, равновесие Нэша. Подход Шеллинга к формальному моделированию.
23. Теория предельной полезности и субъективной ожидаемой полезности.
24. Охарактеризуйте модель ограниченной рациональности как методологическую основу теории поведенческих финансов. Роль Р.Шиллера.
25. Опишите модель переменной рациональности Харви Лайбенштайла в теории поведенческих финансов.
26. Эффективные и неэффективные финансовые рынки с точки зрения поведенческих финансов, примеры.
27. Дивидендная политика фирмы с позиций поведенческих финансов, примеры.
28. Теория удовлетворения предпочтений инвесторов Бейкера и Венгера, примеры.
29. Представители современного финансового институционализма.
30. Представители современных финансовых «инженеров».
31. Представители современных финансовых практиков:
32. Вызовы и перспективы развития финансовой науки.

### **Примеры тестов**

1. Выберите перечень тестов для проверки средней формы эффективности финансового рынка в соответствии с гипотезой эффективности рынков (ГЭР):
  - а) статистическая проверка; торговые стратегии, основанные на техническом анализе;
  - б) оценка информации от: корпоративных инсайдеров; банковских аналитиков; управляющих портфелями;
  - в) оценка эффекта конца финансового года; оценка значимых макроэкономических событий, IPO, листинга; оценка фондовых индикаторов.
2. В соответствии с гипотезой рациональных ожиданий при ситуации, когда закон колебаний относительно наблюдаемой переменной изменяется:
  - а) меняется и метод формирования ожиданий по отношению к переменной;

б) остается неизменным метод формирования ожиданий по отношению к переменной.

3. Выберите верные утверждения применительно к Закону единой цены:

- а) при покупке золота вид валюты имеет значение;
- б) любые расхождения в темпах инфляции будут компенсироваться изменениями курса валют;
- в) закон единой цены на международном рынке называется паритетом покупательной способности;
- г) арбитраж - покупка и немедленная продажа эквивалентных активов с целью получения гарантированной прибыли на основе разницы в их ценах;
- д) арбитраж – третейский суд;
- е) транзакционные и логистические издержки учитываются в действии Закона единой цены.

4. Концепция идеальных рынков капитала:

- а) нереалистична;
- б) устарела;
- в) близка по сути к Закону единой цены;
- г) используется для выявления влияния факторов на конечные результаты.

5. При использовании метода безрискового эквивалента (Certainty Equivalent Approach, CE) для анализа дисконтированного денежного потока:

- а) ожидаемые денежные потоки непосредственно корректируются с учетом степени риска — чем выше риск, тем ниже значения элементов скорректированного денежного потока;
- б) степень риска учитывается не путем корректировки денежного потока, а посредством изменения ставки дисконта — чем выше риск, тем выше и скорректированная ставка дисконта.

6. Теория дивидендов Модильяни и Миллера не предусматривает следующие допущения:

- а) поведение всех инвесторов является рациональным;
- б) полное отсутствие транзакционных издержек;
- в) политика выплаты дивидендов, которой придерживается фирма, не влияет на ее бюджет капиталовложений;
- г) поведение всех инвесторов является иррациональным.

7. Один из выводов Теории портфельных инвестиций Гарри Марковица состоит в следующем:

- а) для минимизации риска инвесторам следует объединять рисковые активы в портфели;
- б) для минимизации риска инвесторам следует диверсифицировать портфель активов.

8. Согласно Гипотезе эффективности рынков (Efficient Markets Hypothesis, EMH):

- а) можно увеличить стоимость фирмы с помощью операций на финансовом рынке;
- б) нельзя увеличить стоимость фирмы с помощью операций на финансовом рынке;
- в) если NPV таких операций равен нулю, то стоимость фирмы может быть увеличена только за счет операций на рынке материальных товаров и услуг.

9. Первое упоминание в России термина «финансы»:

- а) в конце XVIII в., Семён Десницкий, профессор права Московского университета, слушатель курса А. Смита;
- б) в начале XIX в., Н.И.Тургенев, автор работы «Опыт теории налогов»;
- в) в конце XVIII в., В. А. Лебедев, автор работы «Курс финансового права»

10. Какому российскому экономисту XIIIв. принадлежит высказывание: «Налоги суть средства к достижению цели общества или государства, т.е. той цели, которую люди себе предполагают при соединении своем в обществе, или при составлении государств»?

- а) Е.Канкрин;
- б) Н.И.Тургенев ;
- в) М.М.Сперанский;
- г) М.Ф.Орлов.

11. Современная российская финансовая концепция воспроизводственного направления представлена следующими учеными:

- а) Л.А.Дробозина, В.М.Родионова, Н.Г.Сычев, В.Г.Чантладзе и др.;
- б) Д.А. Аллахвердян, П.С. Никольский, В.К. Сенчагов и др.;
- в) Э.А. Вознесенский

12.. Соответствует ли действительности утверждение: «Глобальный капитал - понятие более высокого порядка, чем понятие транснациональный и интернациональный, международный капитал»

- а) да;
- б) нет

13. Финансовый дуализм в теории геофинансов проявляется в:

- а) расслоении мировых финансовых потоков на финансы реальные и виртуальные;
- б) расслоении мировых финансовых потоков на финансы наличные и безналичные;
- в) расслоении мировых финансовых потоков на государственные и частные.

14. Шеллинг определяет стратегический ход как действие «... которое влияет на выбор другого лица в сторону, благоприятную для данного игрока, воздействуя на ожидания, которые формируются у другого лица относительно того, как будет вести себя данный игрок». Это комментарии к теории:

- а) предельной полезности;
- б) теории игр;
- в) теории портфельных инвестиций;
- г) теории субъективной полезности.

15. Е.Бем-Баверк: «Ценность предполагает... ограниченность количества вещей, отсутствие ценности предполагает избыток их». Это представитель финансовой теории:

- а) теории игр и стратегического поведения;
- б) теории предельной полезности;
- в) теории субъективной полезности.

16. Поставьте в правильной последовательности этапы организационного выбора в поведенческой финансовой модели Сайерта и Марча:

- а) формулировка целей;
- б) прогноз поведения конкурентов;
- в) план действий;
- г) прогноз спроса на свою продукцию;
- д) оценка издержек.

17. Ярко выраженные циклические колебания потребительских расходов на товары длительного пользования свойственны:

- а) Мичиганской школе поведенческих финансов;
- б) школе Университета Меллона-Карнеги;
- в) модели переменной рациональности Лайбенстайна.

18. Может ли быть иррациональное поведение инвесторов и других участников рынка эффективным?

- а) да, всегда;
- б) никогда;
- в) иногда.

19. Пример нерационального поведения индивидуума, нарушение принципа предельной полезности, называется:

- а) парадокс Алле;
- б) логика Алле;
- б) парадокс Модильяни;
- в) логика Модильяни.

## 6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### 6.1 Список источников и литературы

#### Литература

##### Основная

Алехин, Б. И. Поведенческие финансы : учебник и практикум для вузов / Б. И. Алехин. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 182 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10572-8. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/475455>

Басс, А. Б. Финансы и кредит. Современные концепции : учебник / А. Б. Басс, Д. В. Бураков, В. Ю. Диденко. - Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2020. - 420 с. - (Высшее образование: Магистратура (Финуниверситет)). - ISBN 978-5-16-015711-5. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1047892> (дата обращения: 28.04.2021). – Режим доступа: <https://znanium.com/read?id=368481> .

Леонтьев В.Е. Финансирование и кредитование предприятий: учебник для вузов / В.Е.Леонтьев, В.В.Бочаров, Н.П.Радковская. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт. 2024. – 183 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://urait.ru/viewer/finansirovanie-i-kreditovanie-predpriyatij-545034#page/2>

Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учебник для вузов /А. З. Бобылева[и др.]; А. З. Бобылевой. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 795 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://urait.ru/viewer/finansovyy-menedzhment-problemy-i-resheniya-544978#page/2>

Черная, И. П. Геоэкономика : учебное пособие / И. П. Черная. - 3-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2020. — 246 с. - ISBN 978-5-394-03899-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1093669> (дата обращения: 29.04.2021). – Режим доступа: <https://znanium.com/read?id=358563>

##### Дополнительная:

Захаров, Н. И. Поведенческая экономика, или Почему в России хотим как лучше, а получается как всегда : монография / Н.И. Захаров. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 213 с. — (Научная мысль). — DOI 10.12737/23038. - ISBN 978-5-16-012579-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1133974> (дата обращения: 29.04.2021). – Режим доступа: <https://znanium.com/read?id=359934>

Основы риск-менеджмента / М. Кроуи, Д. Гэлаи, В. Б. Минасян, Р. Марк. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 390 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02578-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/449729> (дата обращения: 30.04.2021).

Финансы: учебник и практикум для вузов /Л.А.Чалдаева [и др.]; под редакцией Л.А.Чалдаевой. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2024. – 494 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://urait.ru/viewer/finansy-536044#page/2>

## 6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Федеральный образовательный портал «Экономика, социология, менеджмент. [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.ecsocman.edu.ru/>

Портал «Финансовые науки» инвестиционной компании ИК «Еврофинансы» и проекта «Консультационные услуги Миркина» [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.mirkin.ru/index.php?option=com\\_content&view=article&id](http://www.mirkin.ru/index.php?option=com_content&view=article&id)

Портал Экономика и финансы – публикации, статьи, обзоры, аналитика. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.finansy.ru/>

Федеральный образовательный портал «Информика» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.informika.ru/>

Электронные книги по финансам [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.aup.ru/books/i003.htm>

Портал Корпоративный менеджмент [Электронный ресурс]. Режим доступа: [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)

Информационный портал Bloomberg [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.bloomberg.com/>

Интернет-библиотека [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://public.ru/>

Журнал «Финансист» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.e-finansist.ru>

Журнал «Дайджест-Финансы» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.fin-izdat.ru/journal/digest/>

Журнал «Финансы» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.df.ru/~finance>

Рейтинговое агентство Эксперт РА. International Group of rating agencies - RAEX. (рейтинги, ренкинги, аналитика, индексы). [Электронный ресурс]. Режим доступа: [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)

Курс видео-лекций «Финансовые рынки» Роберта Шиллера. (Поведенческие финансы) / «Активный инвестор» - Блог об инвестициях и личных финансах. Вы activeinvestor 21.08.2015. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://activeinvestor.pro/kurs-lektsij-finansovye-rynki-roberta-shillera/>

Национальная электронная библиотека (НЭБ) [www.rusneb.ru](http://www.rusneb.ru)

ELibrary.ru Научная электронная библиотека [www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru)

Электронная библиотека Grebennikon.ru [www.grebennikon.ru](http://www.grebennikon.ru)

Сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.cbr.ru> .

Сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.minfin.ru>

Сайт Федеральной службы по финансовому мониторингу [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.fedsfm.ru/documents/rfm> .

Сайт Федеральной службы государственной статистики РФ (Росстат) [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.gks.ru>

The World Bank [Electronic resource]. – Electronic data. Mode access: [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.worldbank.org/>

Информационный комплекс "Научная библиотека" <http://liber.rsuh.ru/>  
 Электронная библиотека РГГУ <http://marc.lib.rsuh.ru/MegaPro/Web>  
 Электронно-библиотечные ресурсы РГГУ <http://liber.rsuh.ru/?q=node/1271>

### Перечень современных профессиональных баз данных (БД) и информационно-справочных систем (ИСС)

№п /п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки в 2023 г. Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки в 2023 г. Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis Электронная библиотечная система «Znanium.com» Электронная библиотечная система «Юрайт»
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

#### 7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Лекционный материал для студентов содержит статистические данные, а также сравнительные характеристики изменения динамики экономических показателей.

Для проведения аудиторных занятий по дисциплине необходима аудитория, оснащенная ПК и мультимедиа-проектором.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. ПО Kaspersky Endpoint Security

#### 8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных

увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;

- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

## **9. Методические материалы**

### **9.1 Планы семинарских занятий**

#### **СЕМИНАРСКОЕ ЗАНЯТИЕ 1 (4 ч.). Финансовая наука в России и ее роль в государственном управлении**

*Форма проведения – доклады и дискуссия.*

##### Вопросы для обсуждения:

1. Классификация теорий финансов.

2. Российская финансовая наука XVII- XVIII века. С.Десницкий, И.С.Пересветов, Ю.Крижанич.
3. Представители дореволюционной финансовой науки России, их основные разработки. Теория финансового капитала и империализма.
4. Российская финансовая школа XIXв.: о налогах, о бюджетной политике, о роли государства в экономике. Н.И.Тургенев, В.А.Лебедев, И.И.Янкул, И.Х.Озеров, С.Ю.Витте.
5. Советская финансовая наука. М.Г.Бронский, А.К.Шмидт, К.А.Шмелев, А.И.Буковецкий, В.Леонтьев (Нобелевский лауреат).
6. Современные российские финансовые школы, их значение и перспективы.
7. История возникновения государственных финансов, основные представители. Эволюция взглядов, роль России.
8. Управление монетарной политикой и инфляцией. Институциональное управление на финансовых рынках
9. Появление и развитие финансовой и бюджетной политики. Государственное бюджетное регулирование в разных странах.
10. Современные финансовые положения по управлению государством (в разных странах).
11. Принципиальные изменения мировой финансовой политики в условиях СВО.

### **СЕМИНАРСКОЕ ЗАНЯТИЕ 2 (2 ч.). Геофинансы: теория и методология**

*Форма проведения – доклады, эссе, дискуссия, тесты*

Вопросы для обсуждения:

1. Сущность и значение геофинансов, отличие от глобальных финансов, от международного капитала. Геоэкономика, геополитика и глобалистика.
2. Геофинансы как наднациональная система, выходящая за рамки национальных финансовых, валютных, кредитных, платежных, денежных отношений.
3. Трансформация трансграничных финансовых потоков в результате СВО.
4. Финансовые аспекты «сырьевого проклятья» России и пути его преодоления.
5. Кризисные явления в современных геофинансах.

### **СЕМИНАРСКОЕ ЗАНЯТИЕ 3 (2 ч.). Теория предельной полезности и субъективной ожидаемой полезности**

*Форма проведения – доклады, эссе, дискуссия, тесты*

Вопросы для обсуждения:

1. Отличие субъективной теории полезности от теории предельной полезности.
2. Различные трактовки полезности К.Маркса и Маршалла.
3. Вклад В.Парето в теорию полезности.
4. Значение функционального анализа, определение взаимовлияния цены и спроса-предложения.
5. Специфика биржевых сделок с учетом теории предельной полезности.

### **СЕМИНАРСКОЕ ЗАНЯТИЕ 4 (4 ч.). Поведенческие финансы**

*Форма проведения – доклады, эссе, дискуссия, тесты*

Вопросы для обсуждения:

1. Значение и сущность теории поведенческих финансов, основоположники.
2. Эвристика и когнитивные ресурсы в теории поведенческих финансов.
3. Модель ограниченной рациональности как методологическая основа теории поведенческих финансов. Роль Р.Шиллера.
4. Правило Байеса по рациональному инкорпорированию новой информации. Зависимость от формы (эффект обрамления) в поведенческих финансах
5. Модель переменной рациональности Харви Лайбенстайла в теории поведенческих финансов.

6. Возможности выбора участника финансового рынка (Перспективная теория).
7. Дивидендная политика фирмы с позиций поведенческих финансов, примеры
8. Теория удовлетворения предпочтений инвесторов Бейкера и Венглера.
9. Математический аппарат теории поведенческих финансов.
10. Явление «Х – неэффективности» в теории потребительских финансов Лайбенштейна.
11. Поведенческие финансы и частная теория рефлексивности, практика применения.

### **СЕМИНАРСКОЕ ЗАНЯТИЕ 5 (4 ч.). Современные фундаментальные финансовые теории и их перспективы**

*Форма проведения – доклады, эссе, дискуссия, тесты, контрольные вопросы*

#### Вопросы для обсуждения:

1. Гипотеза эффективности рынка (ГЭР) и ее базовые 9 постулатов. Связь с коэффициентом Шарпа. Признаки эффективного рынка. Три формы эффективности рынка, критерии отнесения к этим формам. Специальные группы тестов для сильного рынка; для среднего рынка; для слабого рынка.
2. История создания Гипотезы рациональных ожиданий (ГРО), ее сущность. Совершенствование гипотезы: К.Симс и Т.Сарджент, а также Р.Лукас (Нобелевская премия по экономике). Гипотеза адаптивных ожиданий.
3. Закон единой цены и принцип паритета покупательной способности. Арбитражные операции, процентные ставки, валютные курсы.
4. Сущность и значение концепции (теории) идеальных рынков. Условия идеального рынка.
5. Анализ дисконтированного денежного потока. Важность оценки DCF для финансовых решений, этапы анализа. Понятие временной стоимости денег. Ставка дисконтирования. Два метода учета степени риска для финансового анализа.
6. Теория структуры капитала и дивидендов Модильяни и Миллера. Критерии рациональности поведения инвесторов. Обоснование выгоды использования заемного капитала.
7. Теория портфеля и модель оценки доходности финансовых активов (Capital Asset Pricing Model, CAPM). Нобелевская премия по экономике Гарри Марковица. Параллельные разработки Дж. Линтнера, Я.Мойссина и У.Шарпа.
8. Теория ценообразования опционов, сущность и практическое применение.
9. Концепция компромисса между риском и доходностью (risk/return tradeoff). Теория агентских отношений (agency theory), ее влияние на затраты и доходность, на кредитные отношения.
10. Теория асимметричной информации, работа «Рынок «лимонов»» Джорджа Акерлофа.
11. Основные представители направления фундаментальных финансовых идей, Питер Бернштейн, Пол Самуэльсон.
12. Современные работы «финансовых инженеров»: Б.Шарпа, Г.Марковица, М. Шоулза, Мартин Лейбовиц. Развитие CAPM II
13. Участие в разработке финансовых теорий практических финансовых институтов: Barclays Global Investors, Фонд Йельского университета, Goldman Sachs Asset Management.

### **9.2. Иные материалы**

**Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Современные теории финансов»**

направлена на:

- закрепление теоретических знаний, полученных в процессе обсуждения на семинарских занятиях;

- проявление инициативы в поиске и изучении материала;
- на участие в научных дискуссиях;
- самостоятельное овладение дополнительным материалом курса.

Самостоятельная работа предусматривает:

- подготовку студентов к семинарским занятиям;
- составление списка использованных источников;
- систематизацию знаний путем проработки материалов по монографиям, учебникам и учебным пособиям, тестовых вопросов по материалам курса и контрольных вопросов по результатам освоения тем;
- подготовку к текущему контролю;
- выполнение аналитических докладов с презентацией и эссе;
- написание итоговой работы и подготовка к защите методом научной дискуссии.

#### Методические рекомендации по подготовке письменных работ

В процессе изучения данной дисциплины запланированы следующие виды научно-исследовательских письменных работ магистрантов: доклад, эссе.

Требования к написанию эссе. Работы пишутся магистрантами в аудитории, на занятиях по обсуждаемой теме и сдаются преподавателю на проверку. Затем работы обсуждаются, выборочно или для всей группы и выставляется оценка в баллах. Объем эссе и тема задается преподавателем.

Структура доклада: титульный лист, лист содержания введение, разделы, заключение, список источников и литературы, приложения.

Магистрант должен провести научное исследование заданной проблематики, проанализировать различные финансовые теории, критически сопоставить различные точки зрения авторов и финансовых школ. Стилистика изложения материала – традиционно научная, с соответствующей терминологией и речевыми оборотами. Работа должна содержать тезисы, сопоставления мнений разных авторов; практические примеры, подтверждения, опровержения. В докладе обязательно должны быть представлены не только теоретические материалы, но и статистические и аналитические данные. Акцент нужно сделать на практическом применении финансовых теорий. В заключение требуется сформулировать авторскую точку зрения на проблему и аргументировать ее.

Особое внимание во введении должно быть уделено определению методологического аппарата исследования – цели, задач, предмета и методов исследования.

Цель исследования – это конечный результат выполнения научной работы по выбранной теме. Задачи – это пути (что необходимо исследовать конкретно) для достижения цели исследования по данной теме.

Предмет исследования – это та проблема (процесс), на которую направлено исследование (собственно тема исследования).

Объект исследования – это та часть научного знания, с которой связано исследование (конкретная финансовая теория, процесс или явление, порождающее проблемную финансовую ситуацию, совокупность финансово-экономических отношений, и прочее).

Требования к оформлению доклада. Объем реферата должен составлять 10-12 страниц машинописного текста, напечатанного через полтора интервала шрифтом Times New Roman кегль 12. Доклад выполняется на одной стороне листа бумаги формата А4 по ГОСТ 9327-60 и сдается в печатном переплетенном (сброшюрованном) виде и в электронном виде. Размеры полей по ГОСТ 7.32-91: левое – 30 мм, правое – 10 мм, верхнее – 15 мм, нижнее – 20 мм. Выравнивание основного текста – по ширине страницы. Текст должен иметь отступы в начале каждого абзаца (красная строка размером 1,25 см). Оформление рисунков, таблиц и переносов таблиц на следующую страницу выполняются в соответствии со стандартными требованиями. В тексте приводятся ссылки на источники из приведенного списка в квадратных скобках, например, [4, стр.12].

Обязателен список использованных источников и литературы, оформленный в соответствии с ГОСТ, требованиям к библиографическому описанию.

Требования к презентации, сопровождающей доклад. Для доклада на 15-20 минут рекомендуется подготовить 8-12 информативных слайдов, без учета первого и заключительного. Презентация должна визуально поддерживать ключевые положения доклада. Не нужно перегружать слайд текстом, целесообразно перевести его в схемы, таблицы. Обязательно использование примеров, уместно оптимальное иллюстрирование излагаемого материала доклада.

Требования к оформлению статьи для публикации. В случае рекомендации преподавателем – научным руководителем доклада магистранта к публикации, требования по оформлению письменной работы зависят от редакции конкретного журнала (в том числе электронного), или от условий публикации в сборниках научных статей.

При изучении курса магистранты ведут рабочие тетради, в которые включаются материалы по выполнению индивидуальных заданий по подготовке докладов, эссе и научных сообщений по темам семинаров. Порядок ведения и форма рабочей тетради указаны в приложении № 3.



## АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины: подготовить выпускников академической магистратуры, обладающих современным финансовым мышлением в результате освоения концепций и методологического инструментария финансовой науки для эффективного применения полученных знаний в финансовой деятельности субъектов управления.

Задачи дисциплины:

- дать представление о роли теорий финансов в современном мире;
- изучить основы классической и неоклассической теории финансов;
- ознакомить с эволюцией финансовой науки в России и за рубежом;
- сформировать навыки к научному исследованию через целеполагание и осуществление;
- раскрыть основные проблемы, а также значение и перспективы развития финансовой науки;
- обосновать связь теорий финансов с практикой финансовой деятельности;
- сформировать способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов по оценке факторов стоимости корпорации и влияния рисков на эффективность инвестиционной деятельности.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- взаимосвязи теории и практики в области финансов корпораций;
- основные источники экономической информации во внешней и внутренней среде корпорации;
- концептуальные и методологические основы теории финансов для проведения анализа и построения моделей оценки динамики стоимости корпорации;
- основные современные фундаментальные финансовые теории, в т.ч. концепции финансового менеджмента и примеры их реализации на практике;
- методики анализа эффективности финансовых инвестиций с учетом факторов риска.

Уметь:

- ставить цель и задачи исследования стоимости капитала фирмы;
- выполнять аналитическую работу с помощью методологического инструментария теории финансов с использованием различных источников экономической информации для проведения расчетов;
- представлять результаты работы в форме эссе, научной статьи, доклада;
- анализировать, оценивать и разрабатывать методы управления корпоративными рисками для повышения эффективности финансовых инвестиций.

Владеть:

- научным инструментарием для исследования актуальных проблем капитала фирмы, поиска и анализа данных о внешней и внутренней среде корпорации, проведения соответствующих экономических расчетов;
- практическими навыками научно-исследовательской работы по проведению анализа и оценки эффективности инвестиций с учетом факторов риска, включая поиск в различных источниках нужной информации в различных источниках;
- навыками подготовки отчета по результатам НИР и разработки соответствующих предложений по совершенствованию управления корпоративными рисками.

По дисциплине (*модулю*) предусмотрена промежуточная аттестация в форме *зачета с оценкой*  
Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 зачетные единицы.

### Форма рабочей тетради

**Комментарий.** Индивидуальное задание выполняется в двух формах: Рабочая тетрадь и презентация.

1. Рабочая тетрадь. На титульном листе пишется номер варианта и перечисляются вопросы с номерами страниц (смотри прилагаемый образец титульного листа). Далее раскрываются материалы эссе (должны быть направлены до проведения второго занятия) и вопросов по мере проведения занятий.

Шрифт Times New Roman, кегль №12.

- 1.1. Эссе представляет собой письменную работу по теме из таблицы по номеру в списке эссе (по 2-3 страницы на каждую тему):

А) «».

Б) «».

В) «».

...

Обязательно подготовить не менее 4 эссе. Всего задается подготовка 8 эссе.

Тексты докладов.

Вопросы берутся из файла «Рабочая программа дисциплины». Каждая тема по вариантам, не более 3-4 страниц. В конце каждой темы приведите список использованных источников.

Как правило, каждый вопрос готовят 2 студента и на занятии дополняют друг друга. Один из них, по выбору преподавателя, делает доклад, а другой является оппонентом докладчика – оценивает качество выступления по 2-м параметрам:

- по содержанию доклада;
- по форме изложения материала.

Оценка выставляется каждому студенту в зависимости от качества выступления каждого.

При отсутствии второго содокладчика (оппонента), преподаватель назначает его в ходе семинара.

2. Презентации (по 5-7 слайдов) выполняются отдельно по каждому из вопросов по Вашему варианту. Для эссе слайды можно не готовить. На последнем слайде нужно самостоятельно сформулировать 5 проблемных вопросов к данной теме.

Рабочие тетради и презентации требуется присылать преподавателю на почту [Spilnvladimir@yandex.ru](mailto:Spilnvladimir@yandex.ru) за день проведения занятия по заданной теме, а также на каждое занятие нужно приносить подготовленные Рабочие тетради и флэшки с презентациями с ответами по следующему распределению:

Вариант	Магистрант	Эссе	Номера вопросов для докладов и презентаций (тема, вопрос)
1			
2			
3			
4			
5			
6			
7			
8			
9			

10			
11			
12			
13			
14			
15			
16			
17			

График выступления по темам соответствует расписанию занятий – первый номер – номер семинара, второй номер – номер вопроса семинара. Магистранты, пропустившие по любой причине назначенное по графику выступление, присылают материалы преподавателю в указанном ранее порядке. При отсутствии материалов, зачет не принимается.