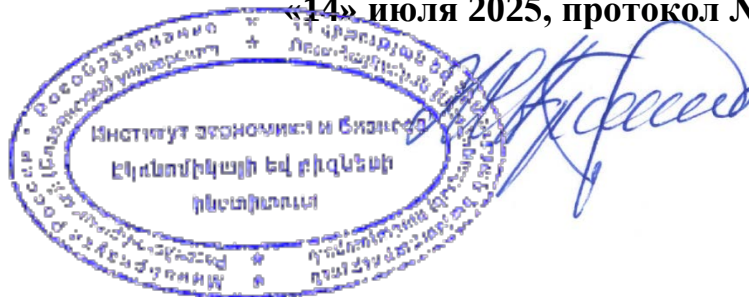


**ГОУ ВПО Российско-Армянский (Славянский)
университет**

Утверждено
Директор Института Арамян Ж.Б.
«14» июля 2025, протокол №6



УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины: Б1.О.02 Финансы

Автор (ы) Турьян Карен Владимирович, доцент, к.э.н
Ф.И.О, ученое звание (при наличии), ученая степень (при наличии)

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика
Наименование образовательной программы: Экономика

1. АННОТАЦИЯ

1.1. Краткое описание содержания данной дисциплины;

В результате изучения базовой части цикла обучающийся должен знать закономерности функционирования современных финансов, денежного обращения и кредита (на макро- и микроуровне); основные результаты новейших исследований в области финансовой, монетарной теории, математического обеспечения, особенности функционирования денежно-кредитных и финансовых институтов, сферы их деятельности, современные продукты и услуги данных экономических агентов; современные методы анализа финансовых рынков, финансово-кредитных институтов, стратегии и модели управления ими.

1.2. Трудоемкость 4 ECTS, 53 часа

форма итогового контроля: зачет с оценкой

1.3. Взаимосвязь дисциплины с другими дисциплинами учебного плана специальности (направления)

Для освоения курса “финансы” студент должен усвоить следующие дисциплины: статистика, экономико-математические методы и модели, финансовая математика, макроэкономика, микроэкономика. На основе курса можно изучить следующие дисциплины: финансовый менеджмент, корпоративные финансы.

1.4. Результаты освоения программы дисциплины:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код индикатора достижения компетенций	Наименование индикатора достижений компетенций
УК-2;	Способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений	УК-2.1	Знать: Основы и принципы проектного управления.
		УК-2.2	Уметь: Формулировать цели и задачи в рамках поставленной цели.
		УК-2.3	Владеть: Навыками проектного управления и планирования.
УК-4;	Способен осуществлять деловую коммуникацию в устной и письменной формах на государственном языке	УК-4.1	Знать: Основы и правила делового общения на русском и иностранном языке.
		УК-4.2	Уметь: Формулировать мысли ясно, логично и структурировано в устной и письменной форме на русском и иностранном языке.

	Российской Федерации и иностранном(ых) языке(ах)	УК-4.3	Владеть: Навыками устного и письменного перевода деловых текстов.
ОПК-1;	Способен применять знания (на промежуточном уровне) экономической теории при решении прикладных задач;	ОПК-1.1	Знать: Основные концепции и модели микро- и макроэкономики.
		ОПК-1.2	Уметь: Применять экономические модели для анализа рыночных ситуаций.
		ОПК-1.3	Владеть: Навыками проведения экономических расчетов и анализа данных.
ОПК-4	Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности;	ОПК-4.1	Знать: Основы экономической теории и финансового менеджмента.
		ОПК-4.2	Уметь: Проводить финансово-экономический анализ деятельности организации.
		ОПК-4.3	Владеть: Навыками работы с финансовой и экономической отчетностью.

2. УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

2.1. Цели и задачи дисциплины

2.2. Трудоемкость дисциплины и виды учебной работы (в академических часах и зачетных единицах) *(удалить строки, которые не будут применены в рамках дисциплины)*

Виды учебной работы	Всего, в акад. часах	Распределение по семестрам
		5 сем
1	2	3
1.Общая трудоемкость изучения дисциплины по семестрам, в т. ч.:	74	74
1.1. Аудиторные занятия, в т. ч.:		
1.1.1.Лекции	32	32
1.1.2.Практические занятия, в т. ч.	36,4	36,4
1.1.2.1. Обсуждение прикладных проектов		
1.1.2.2. Кейсы		
1.1.2.3. Деловые игры, тренинги		
1.1.2.4. Контрольные работы	10,6	10,6
1.1.2.5. Другое (указать)		
1.1.3.Семинары		
1.1.4.Лабораторные работы		

1.1.5.Другие виды (указать)		
1.2.Самостоятельная работа, в т. ч.:		
1.2.1. Подготовка к экзаменам		
1.2.2. Другие виды самостоятельной работы, в т.ч. (указать)		
1.2.2.1.Письменные домашние задания		
1.2.2.2.Курсовые работы		
1.2.2.3.Эссе и рефераты		
1.2.2.4.Другое (указать)		
1.3. Консультации		
1.4. Другие методы и формы занятий	10,6	10,6
Итоговый контроль (Экзамен, Зачет, диф. зачет - указать)	Зачет	Зачет

2.3. Содержание дисциплины

2.3.1. Тематический план и трудоемкость аудиторных занятий (модули, разделы дисциплины и виды занятий) по рабочему учебному плану

Разделы и темы дисциплины	Всего (ак. часов)	Лекции (ак. часов)	Практ. Занятия (ак. часов)	Семинары (ак. часов)	Лабор. (ак. часов)
1	2=3+4+5+6+7	3	4	5	6
Тема 1. Введение в теорию финансов	2	2		0	
Тема 2. Стоимость денег во времени и дисконтный анализ денежных потоков	10	4		6	
Тема 3. Финансовое планирование в жизни человека	10	4		6	
Тема 4. Анализ инвестиционных проектов	5.5	2		3.5	
Тема 5. Принципы оценки стоимости активов	1	1		0	
Тема 6. Оценка активов с фиксированными доходами: облигации	4	2		2	
Тема 7. Оценка обыкновенных акций	4	2		2	
Тема 8. Принципы управления риском	4	2		2	
Тема 9. Хеджирование, страхование и диверсификация	4	2		2	
Тема 10. Формирование инвестиционного портфеля	4	2		2	
Тема 11. Управление государственными финансами	4	2		2	
Тема 12. Налоговая система	1.5	1		0.5	

Тема 13. Таможенные доходы	1.5	1		0.5	
Тема 14. Бюджет и бюджетная система	1.5	1		0.5	
Тема 15. Бюджетный процесс	1.5	1		0.5	
Тема 16. Государственный кредит	1.5	1		0.5	
Тема 17. Государственный сектор. Заключение	4	2		2	
ИТОГО	64	32		32	

2.3.2. Краткое содержание разделов дисциплины в виде тематического плана

Тема 1. Введение в теорию финансов

Сущность и функции финансов. Отличительные признаки финансовых отношений. Финансовая система и система финансов. Централизованные и децентрализованные финансы. Государственный и муниципальный кредит. Понятие «финансовая политика». Виды финансовой политики.

Тема 2. Стоимость денег во времени и дисконтный анализ денежных потоков

Сущность сложных процентов. Проведенная стоимость денег и дисконтирование. Множественные денежные потоки. Аннуитеты. Валютные курсы и стоимость денег во времени. Инфляция и анализ на основе дисконтирования денежных потоков. Анализ инвестиционных проектов. (3.1.1.1, глава 4)

Тема 3. Финансовое планирование в жизни человека

Модель сбережений на протяжении жизни. Учет социального обеспечения. Вложение денег в профессиональное образование. Выбор между покупкой и арендой дома. (3.1.1.1, глава 5)

Тема 4. Анализ инвестиционных проектов

Сущность анализа инвестиционных проектов. Источники идей инвестиционных проектов. Критерий инвестирования. Оценка потоков денежных средств инвестиционного проекта. Стоимость капитала. Анализ чувствительности проекта. Анализ проектов по снижению себестоимости продукции. Проекты различной длительности. Инфляция и планирование инвестиций. (3.1.1.1, глава 6)

Тема 5. Принципы оценки стоимости активов

Соотношение между стоимостью актива и его ценой. Максимизация стоимости активов. Закон единой цены. Арбитражные операции. Процентные ставки и закон единой цены. Валютные курсы и трехсторонний арбитраж. Оценка активов с использованием метода

сопоставлений. Модели стоимостной оценки активов. Бухгалтерские принципы оценки активов. Влияние информации на курс ценных бумаг. Гипотеза эффективного рынка. (3.1.1.1, глава 7)

Тема 6. Оценка активов с фиксированными доходами: облигации

Оценка инструментов с фиксированными доходами на основании расчета приведенной стоимости. Основные инструменты анализа: бескупонные облигации. Купонные облигации: текущая доходность и доходность при погашении. Таблицы котировок облигаций. Различная доходность ценных бумаг с одинаковыми сроками пошений. Время и динамика цен облигаций. (3.1.1.1, глава 8)

Тема 7. Оценка обыкновенных акций

Таблицы котировок акций. Оценка акций: модель дисконтирования дивидендов. Оценка акций: прибыль и инвестиционные возможности. Оценка акций с помощью коэффициента P/E. Влияние дивидендной политики на благосостояние акционеров. (3.1.1.1, глава 9)

Тема 8. Принципы управления риском

Понятие риска. Связь между риском и экономическим решением. Управление риском (выявление, оценка риска, выбор и реализация приемов управления, оценка результатов). Перенос риска и экономическая эффективность (хеджирование, страхование диверсификация). Институты управления риском. Портфельная теория. Распределение вероятностей доходности. Стандартное отклонение доходности как мера риска. (3.1.1.1, глава 10)

Тема 9. Хеджирование, страхование и диверсификация

Хеджирование риска с помощью форвардных и фьючерсных контрактов. Хеджирование валютного риска с помощью свопа. Хеджирование риска невыполнения обязательств: сопоставление активов и обязательств. Минимизация расходов на хеджирование. Выбор между страхованием и хеджированием. Основные характеристики страховых контрактов. Финансовые гарантии. Верхний и нижний пределы процентных ставок. Опционы как инструмент страхования. Принцип диверсификации. Диверсификация и стоимость страхования. (3.1.1.1, глава 11)

Тема 10. Формирование инвестиционного портфеля

Процесс формирования инвестиционного портфеля. Доходность и риск. Эффективная диверсификация портфеля при наличии многих рискованных активов. (3.1.1.1, глава 12)

Тема 11. Управление государственными финансами

Сущность управления финансами. Основные инструменты управления финансами. Структура органов управления финансами. Сущность финансового планирования и прогнозирования. Содержание различных типов финансовых планов. Финансовое регулирование социально-экономических процессов. Сущность финансового контроля. Формы финансового контроля. Органы финансового контроля. (3.1.1.9, глава 1, 2, 3.1.1.10, глава 2, 3)

Тема 12. Налоговая система

Сущность налогов, выполняемых ими функций. Единство и противоречия функций налогов. Варианты классификации налогов по возможным критериям. Прямые и косвенные налоги. Понятие «налоговая система»: эволюция налоговых систем. Компоненты налоговой системы государства. Теоретические основы и практические модели налоговой политики промышленно развитых стран. Особенности современной налоговой политики РФ и РА. Причины, задачи и возможные направления дальнейшей рационализации налогообложения. (3.1.1.9, глава 6, 3.1.1.10, глава 4)

Тема 13. Таможенные доходы

Сущность, механизм и последствия таможенного регулирования внешнеэкономической деятельности. Различие протекционизма и свободной торговли как видов таможенной политики. Понятие таможенной пошлины и таможенного тарифа. Функции и виды таможенных пошлин. Признаки классификации таможенных пошлин. Смысл многоколонного таможенного тарифа. Специфичность таможенной пошлины как косвенного налога. Влияние таможенных пошлин на экономику и внешнюю торговлю. Основные полномочия таможенных органов. Специфика и основные направления таможенной политики РФ и РА. Методы определения таможенной стоимости товара и таможенных доходов государства. (3.1.1.9, глава 7, 3.1.1.10, глава 5)

Тема 14. Бюджет и бюджетная система

Социально-экономическая сущность бюджета. Особенности бюджетной системы стран с различными государственными устройствами. Бюджетная система РФ и РА, принципы построения. Модели построения бюджетной системы в федеративных и унитарных государствах. Классификация доходов бюджетов по источникам формирования и по

характеру закрепления. Основные формы расходов бюджетов. Сбалансированность бюджета и способы ее обеспечения. (3.1.1.9, глава 4, 5, 3.1.1.10, глава 7)

Тема 15. Бюджетный процесс и межбюджетные отношения

Основные стадии бюджетного процесса. Основные участники бюджетного процесса и их бюджетные полномочия. Основные инструменты и порядок составления проекта бюджетов. Порядок рассмотрения и утверждения бюджетов. Исполнение бюджета, особенности его организации. Содержание и организация государственного и муниципального контроля за исполнением бюджета. Сущность федеративных принципов построения бюджетной системы. Содержание бюджетного федерализма и бюджетной самостоятельности регионов. Достоинства и недостатки децентрализации управления федеративным государством. Типы организации бюджетной системы и современные модели бюджетного федерализма в развитых странах мира. Достоинства и недостатки американской модели бюджетного федерализма. Принципы германской модели бюджетного федерализма. Особенности и отличия канадской модели. Особенности бюджетной политики и бюджетного регулирования в РФ и РА. Назначения и функции межбюджетных трансфертов. (3.1.1.10, глава 8, 9)

Тема 16. Государственный кредит

Сущность и значение государственного кредита. Отличие государственного кредита от других форм публичных финансов. Отличие государственного кредита от других форм кредита. Особенности финансовых отношений составляющих суть государственного кредита. Содержание понятия государственного долга, его виды и способы погашения. Система управления долгом. Классификация государственных ценных бумаг по признаку их держателей. Классификация государственных ценных бумаг в зависимости от эмитента. Формы государственных и муниципальных заимствований. Муниципальный кредит, его особенности. (3.1.1.10, глава 10)

Тема 17. Государственный сектор. Заключение

Доходы и расходы государства. Государственные сбережения, инвестиции и займы. Государственный бюджет и счет текущих операций. Взаимодействие частного и государственных секторов. Эквивалентность Рикардо. Некоторые причины чрезмерных государственных расходов. (3.1.1.4, глава 7)

2.3.3. Краткое содержание семинарских/практических занятий/лабораторного практикума

Во время семинарских занятий студенты решают задачи по соответствующим темам, что позволяет закрепить изученное.

2.3.4. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Аудитории, оборудованные проектором или интерактивной панелью.

2.4. Модульная структура дисциплины с распределением весов по формам контролей

Формы контролей	Вес формы (форм) текущего контроля в результирующей оценке текущего контроля (по модулям)		Вес формы промежуточного контроля в итоговой оценке промежуточного контроля		Вес итоговой оценки промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей		Вес итоговой оценки промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей (семестровой оценке)		Веса результирующей оценки промежуточных контролей и оценки итогового контроля в результирующей оценке итогового контроля	
	M1 ¹	M2	M1	M2	M1	M2				
Вид учебной работы/контроля										
Контрольная работа <i>(при наличии)</i>										
Устный опрос <i>(при наличии)</i>										
Тест <i>(при наличии)</i>										
Лабораторные работы <i>(при наличии)</i>										
Письменные домашние задания <i>(при наличии)</i>										
Реферат <i>(при наличии)</i>										
Эссе <i>(при наличии)</i>										
Проект <i>(при наличии)</i>										

¹ Учебный Модуль

<i>Другие формы (при наличии)</i>								
Веса результирующих оценок текущих контролей в итоговых оценках промежуточных контролей					0.5	0.5		
Веса оценок промежуточных контролей в итоговых оценках промежуточных контролей					0.5	0.5		
Вес итоговой оценки 1-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей							0.5	
Вес итоговой оценки 2-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей							0.5	
Вес результирующей оценки промежуточных контролей в результирующей оценке итогового контроля								0.5
Вес итогового контроля (Экзамен/зачет) в результирующей оценке итогового контроля								0.5
	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$

3. Теоретический блок (указываются материалы, необходимые для освоения учебной программы дисциплины)

3.1. Материалы по теоретической части курса

3.1.1. Учебник(и);

- 3.1.1.1. Боди Зви, Мертон Роберт. Финансы.: - М.: Издательский дом "Вильямс", 2004.
- 3.1.1.2. Гэлбрейт Дж. Новое индустриальное общество. – М.: ООО «Издательство АСТ»; ООО «Транзиткнига»; СПб.: Terra Fantastica, 2004
- 3.1.1.3. Пушкорева В. М. История финансовой мысли и политики налогов. – М.: ИНФРА-М, 1996.
- 3.1.1.4. Сакс Дж. Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход. – М.: Дело, 1996.
- 3.1.1.5. Современные экономические теории Запада / Под ред. Марковой А.Н. – М.: Финстатинформ, 1996.
- 3.1.1.6. Стиглиц Дж. Ю. Экономика государственного сектора. – М.: ИНФРА-М, 1997.
- 3.1.1.7. Столерю Л. Равновесие и экономический рост. – М.: Статистика, 1974.

- 3.1.1.8. Хансен Э. Экономические циклы и национальный доход. Класики кейнсианства. – М.: Экономика, 1997.
- 3.1.1.9. Финансы / Под ред. Романовского М.В. – М.: Юрайт-М, 2002.
- 3.1.1.10. Финансы. Учебник / Под ред. Ковалева В. В – М.: ТК Велби, 2003.
- 3.1.1.11. Տուրյան Շ.Վ. Ֆինանսական մենեջմենթի հիմունքներ / Շ. Վ. Տուրյան. Եր.: Հեղ. Հրատ., 2015
- 3.1.1.12. Տուրյան Շ.Վ. «Ֆինանսների հիմունքներ: Ուսումնական ձեռնարկ» ՀԱՊՀ. – Եր. : Ճարտարագետ, 2022, 224 էջ
- 3.1.2. Курс лекций; Финансы
- 3.1.3. Краткие конспекты лекций; Финансы

4. Фонды оценочных средств (указываются материалы, необходимые для проверки уровня знаний в соответствии с содержанием учебной программы дисциплины).

4.1. Планы практических и семинарских занятий

4.2. Материалы по практической части курса

- 4.2.1. Учебно-методические пособия;
- 4.2.2. Учебные справочники;
- 4.2.3. Задачники (практикумы);
- 4.2.4. Наглядно-иллюстративные материалы;
- 4.2.5. др. виды материалов.

4.3. Вопросы и задания для самостоятельной работы студентов

4.4. Перечень экзаменационных вопросов

4.5. Банк тестовых заданий для самоконтроля

4.6. Методики решения и ответы к образцам тестовых заданий

Билет N

1. Чем финансовые отношения отличаются от других видов денежных отношений?
 - Финансовые отношения связаны как с различными формами кредита, так и с распределением и перераспределением стоимости совокупного общественного продукта между различными субъектами, каждый из которых претендует на определенную долю произведенного продукта в соответствии с действующими правовыми нормами или обычаями делового оборота.
2. Вам необходимо создать «расходный» фонд, который будет обеспечивать годовой доход в размере 1000 долларов США в течение четырёх лет, и к концу этого срока его средства будут полностью исчерпаны. Сколько денег вам следует инвестировать сегодня, если процентная ставка составляет 10% годовых?

- Эта задача решается с помощью формулы расчёта текущей стоимости фонда (ренты, выплачиваемой в рассрочку, или обычного аннуитета). Поскольку фонд полностью исчерпывается через 4 года, а процентная ставка составляет 10%, необходимо рассчитать сумму текущих стоимостей поступлений в размере 1000 долларов США каждый год в течение 4 лет. Текущая стоимость обычного аннуитета рассчитывается по следующей формуле:

$$PV = 1000 \times \frac{1 - (1 + 0.10)^{-4}}{0.10} = 3169.90$$

3. Предположим, вам 40 лет, и вы хотите выйти на пенсию в 65 лет. Вы рассчитываете получать доход от своих сбережений в течение всей жизни (как до, так и после выхода на пенсию) исходя из средней годовой процентной ставки 6%. Вы планируете снимать деньги, исходя из расчётов вашего пенсионного дохода, который составляет 8000 долларов США в год, начиная с 66 лет, в дополнение к другим источникам дохода. Предположим, вы определили, что вам понадобится дополнительный доход только в течение 15 лет (до 80 лет). Предположим, что ваши первые инвестиции в этот сберегательный план будут сделаны через год. Сколько денег вам нужно откладывать каждый год с настоящего момента до выхода на пенсию, чтобы достичь вашей цели?

- Эта задача состоит из двух этапов, и основные шаги к её решению таковы:

1. Рассчитайте, сколько денег потребуется в возрасте 65 лет, чтобы удовлетворить требование выплачивать 8000 долларов ежегодно в течение 15 лет по ставке 6% годовых. Это задача на текущую стоимость аннуитета, цель которой — рассчитать сумму денег в возрасте 65 лет, на момент

$$\text{выхода на пенсию. } PV_{65} = 8000 \times \frac{1 - (1 + 0.06)^{-15}}{0.06} = 77693.60$$

2. Подсчитайте, сколько долларов вам нужно инвестировать каждый год в возрасте от 40 до 64 лет, чтобы накопить эту сумму к 65 годам.

$$PMT = \frac{FV}{(1+r)^n - 1/r} = \frac{77693.6}{(1+0.06)^{25} - 1/0.06} = 1415.65$$

4. Если вы сегодня вложите 1000 долларов под 10% годовых, сколько денег у вас будет через 20 лет, при условии, что вы не снимете деньги со счета до истечения этого срока?

- Эта задача расчета будущей стоимости единовременной инвестиции: сумма, оставшаяся на счете в банке, растет по процентной ставке с использованием метода сложных процентов. $FV = 1000 \times (1 + 0.1)^{20} = 6727.50$
5. Вам осталось 20 лет до выхода на пенсию, и вы рассчитываете прожить ещё 20 лет после выхода на пенсию. Если вы начнёте снимать деньги сегодня, сколько вы сможете снимать ежегодно на каждый отложенный доллар при эффективной годовой ставке 5%?
- Эта проблема применима к классической модели пенсионного плана: вы копите 20 лет, а затем используете эти деньги в течение следующих 20 лет, снимая соответствующую сумму каждый год с начисленными процентами. Узнайте: если вы будете инвестировать по 1 доллару каждый год в течение 20 лет, начиная с сегодняшнего дня, сколько вы сможете снимать каждый год в течение следующих 20 лет (после выхода на пенсию), когда вложенная сумма накопится с процентами.
 - Рассчитываем будущую стоимость на конец инвестиционного периода.

$$FV_{20} = PMT \times \frac{(1+r)^{20}-1}{r} = 1 \times \frac{(1.05)^{20}-1}{0.05} = 33.066$$
 - Рассчитаем, какую сумму можно будет снимать на протяжении следующих 20 лет.

$$PMT = \frac{FV}{\frac{1-(1+r)^{-n}}{r}} = \frac{33.066}{\frac{1-(1.05)^{-20}}{0.05}} = 2.653$$
6. Компания рассматривает возможность инвестирования 10 миллионов долларов в оборудование, снижающее трудозатраты. Ожидается, что срок службы оборудования составит 4 года, а затраты на рабочую силу будут сокращаться на 4 миллиона долларов в год. Предположим, что ставка налога на прибыль предприятий компании составляет 40%, а амортизация начисляется линейным методом. Каким будет денежный поток (после уплаты налогов) с первого по четвертый год реализации этого инвестиционного проекта? Если минимально приемлемая норма доходности (ставка рыночной капитализации) для данного проекта составляет 15% в год, стоит ли инвестировать в него? Каковы внутренняя норма доходности (IRR) и чистая приведенная стоимость (NPV) проекта?

- Ежегодные денежные потоки после уплаты налогов (1-4).

$$CF = (\text{Տարեկան խնայողություն} - \text{ամորտիզացիա}) \times (1 - Tax) + \text{ամորտիզացիա} = \left(4000000 - \frac{10000000}{4}\right) \times 0.6 + \frac{10000000}{4} = 3400000$$

Таким образом, денежные потоки будут

Year	Cash Flow
0	- 10,000,000.00
1	3,400,000.00
2	3,400,000.00
3	3,400,000.00
4	3,400,000.00

$$\text{Как результат, } NPV = 3400000 \times \frac{1-(1+0.15)^4}{0.15} - 10000000 = -293074$$

IRR — это ставка, при которой NPV равна 0.

$$NPV = 3400000 \times \frac{1-(1+r)^4}{r} - 10000000 = 0, r=13.54\%$$