

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ІВАНО-ФРАНКІВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ТЕХНІЧНИЙ
УНІВЕРСИТЕТ НАФТИ І ГАЗУ

Інститут менеджменту та економіки

Кафедра фінансів

ЗАТВЕРДЖУЮ

Директор ІМЕ

О.Г. Дзьоба

«___» _____ 2020 року

ІНСТРУМЕНТИ МІЖНАРОДНОГО ФІНАНСОВОГО РИНКУ

(назва навчальної дисципліни)

РОБОЧА ПРОГРАМА

Другий (магістерський) рівень
(рівень вищої освіти)

галузь знань

07 Управління та адміністрування
(шифр і назва)

спеціальність

072 Фінанси, банківська справа та страхування
(шифр і назва)

спеціалізація

(назва)

вид дисципліни

обов'язкова

Робоча програма дисципліни «Інструменти міжнародного фінансового ринку» для студентів, що навчаються за освітньо-професійною програмою на здобуття ступеня **магістр** за спеціальністю «Фінанси, банківська справа та страхування».

Розробник:

професор кафедри фінансів, д.е.н., доцент

_____ З.А. Мацук

Робочу програму схвалено на засіданні кафедри фінансів.

Протокол від «29» серпня 2020 року № 1.

Завідувач кафедри фінансів _____

І. Г. Фадєєва

Узгоджено:

Завідувач випускової кафедри

фінансів

_____ І. Г. Фадєєва

Гарант освітньої програми _____

1 ОПИС НАВЧАЛЬНОЇ ДИСЦИПЛІНИ

Ресурс годин на вивчення дисципліни «Інструменти міжнародного фінансового ринку» згідно з чинним РНП, розподіл по семестрах і видах навчальної роботи для різних форм навчання характеризує таблиця 1.

Таблиця 1 – Розподіл годин, виділених на вивчення дисципліни «Ринок фінансових послуг»

Найменування показників	Всього		Розподіл по семестрах			
	Денна форма навчання (ДФН)	Заочна (дистанційна) форма навчання (ЗФН)	Семестр 1		Семестр ____	
			Денна форма навчання (ДФН)	Заочна (дистанційна) форма навчання (ЗФН)	Денна форма навчання (ДФН)	Заочна (дистанційна) форма навчання (ЗФН)
Кількість кредитів ECTS	3	3	3	3		
Кількість модулів	2	2	2	2		
Загальний обсяг часу, год	90	90	90	90		
Аудиторні заняття, год, у т.ч.:	32	14	32	14		
лекційні заняття	16	8	16	8		
семінарські заняття	-	-	-	-		
практичні заняття	16	6	16	6		
лабораторні заняття	-	-	-	-		
Самостійна робота, год, у т.ч.	58	76	58	76		
виконання курсової роботи	-	-	-	-		
виконання контрольних (розрахунково-графічних) робіт	-	-	-	-		
опрацювання матеріалу, викладеного на лекціях	34	26	34	26		
опрацювання матеріалу, винесеного на самостійне вивчення	14	30	14	30		
підготовка до практичних занять та контрольних заходів	10	20	10	20		
підготовка звітів з лабораторних робіт	-	-	-	-		
підготовка до екзамену	-	-	-	-		
Форма семестрового контролю	Залік		Залік			

2 МЕТА ТА РЕЗУЛЬТАТИ НАВЧАННЯ

Навчальна дисципліна «Інструменти міжнародного фінансового ринку» є однією із складових комплексної підготовки фахівців галузі знань 07 «Управління та адміністрування» спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування».

Анотація навчальної дисципліни:

Дисципліна «Інструменти міжнародного фінансового ринку» (Financial Instruments of International Financial Market) присвячена вивченню системи теоретичних і практичних основ інструментів міжнародного фінансового ринку, їх особливостей, характеристик та методології використання. Варіація пайових, боргових та похідних цінних паперів дозволила учасникам бізнес-середовища користуватися перевагами диверсифікації та формувати інвестиційні портфелі, які потребують правильного управління в умовах недостатньої інформаційної та організаційної ефективності ринку. Розуміння суті фінансових інструментів та використання правильної методики розрахунку вартості та дохідності з послідувочою інтерпретацією отриманих результатів зробить інвестиційні рішення більш ефективними, що сприятиме максимізації прибутку учасників фінансового ринку за мінімального рівня ризику.

Міждисциплінарні зв'язки робочої програми навчальної дисципліни: «Інструменти міжнародного фінансового ринку» як навчальна дисципліна використовує в якості теоретичного підґрунтя ряд базових понять та методів, а також інтегрує та поглиблює концептуальні положення таких загальнотеоретичних і спеціальних дисциплін як: «Фінанси», «Гроші та кредит», «Облік в зарубіжних країнах», «Торгівля цінними паперами», «Фінансова економетрика», «Міжнародний фінансовий менеджмент», «Фінансовий ризик-менеджмент в міжнародному бізнесі», «Фінансовий інжиніринг».

Мета вивчення дисципліни – формування знань студентів у галузі теоретичних основ міжнародного фінансового середовища, а саме фінансового ринку, придбання та реалізації практичних навичок процесу збереження грошей, реалізації інвестиційних механізмів обігу міжнародних фінансових активів, які сприяють розвитку фінансових технологій і призводять до вирішення поточних фінансових проблем.

Завдання (навчальні цілі) дисципліни полягають у формуванні в студентів цілісної системи знань щодо методології визначення вартості та дохідності фінансових інструментів. У результаті вивчення дисципліни студенти повинні засвоїти елементи дослідницької діяльності, принципи аналізу, методику й технології оцінювання пайових, боргових та похідних цінних паперів, навчитися проводити авторські дослідження, зокрема, в частині збору інформації, теоретичних посилок та робочих гіпотез, вибору методики та методів проведення фінансового аналізу цінних паперів з метою прийняття подальших фінансових та інвестиційних рішень.

Предметом дисципліни є сукупність економічних відносин, які виникають в процесі формування інвестиційного портфелю та управління інструментами міжнародного фінансового ринку.

3 ПРОГРАМА ТА СТРУКТУРА ДИСЦИПЛІНИ

3.1 Тематичний план лекційних занять

Тематичний план лекційних занять дисципліни “Інструменти міжнародного фінансового ринку” характеризує таблиця 2.

Таблиця 2 – Тематичний план лекційних занять

Шифр	Назви модулів (М), змістових модулів (ЗМ), тем (Т) та їх зміст	Обсяг годин		Література
		ДФН	ЗФН	порядковий номер
М 1	ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ ТА ДОХІДНОСТІ ПАЙОВИХ ЦІННИХ ПАПЕРІВ	8	4	
ЗМ1	Загальна характеристика пайових цінних паперів та концептуальні основи оцінювання їх вартості. 1. Сутність фінансових активів та фінансових ринків. 2. Загальні принципи оцінки пайових цінних паперів.	1	2	1-41
ЗМ 2	Підходи та моделі визначення дохідності фінансових інструментів 1. Необхідність і значення визначення дохідності фінансових інструментів. 2. Премія за ризик інвестування в звичайні акції (equity risk premium) та її сутність 3. Бета-коефіцієнт як інструмент визначення системного ризику. 4. Поняття ставки дисконтування.	1		1-41
ЗМ 3	Метод дисконтування дивідендів 1. Дивіденди та теоретичне обґрунтування їх використання в якості грошового потоку для оцінки вартості фінансових активів. 2. Поняття і економічна сутність двоступеневої, тріступеневої та Н-моделі методу дисконтування дивідендів, припущення та вимоги до їх використання. 3. Визначення необхідної дохідності за допомогою методу дисконтування дивідендів.	2		1-41
ЗМ 4	Метод вільного грошового потоку 1. Концепція вільного грошового потоку 2. Порівняльна характеристика вільного грошового потоку фірми (free cash flow to firm, FCFF) та вільного грошового потоку до власного капіталу (free cash flow to equity, FCFE). 3. Методологія оцінювання вартості звичайних акцій за допомогою методу вільного грошового потоку. 4. Вплив виплати дивідендів, викупу акцій, випуску акцій та зміни структури капіталу на	2	2	1-41

ЗМ 5	<p>майбутній вільний грошовий потік.</p> <p>Метод мультиплікаторів</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Коефіцієнти ринкової ціни (price multiples) та вартості (enterprise value multiples) компанії. 2. Сутність концепції та калькуляції прибутку від основної діяльності (underlying earnings) та нормалізованого прибутку (normalized earnings) 3. Методологія оцінювання вартості звичайних акцій за допомогою методу мультиплікаторів. 4. Коефіцієнт співвідношення вартості підприємства до прибутку до виплати відсотків, податків і нарахованої амортизації (EV/EBITDA) 			
М 2	ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ ТА ДОХІДНОСТІ БОРГОВИХ ТА ПОХІДНИХ ЦІННИХ ПАПЕРІВ	8	4	
ЗМ 6	<p>Загальна характеристика цінних паперів з фіксованих доходом та концептуальні основи оцінювання їх вартості</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Характеристика боргових фінансових інструментів. 2. Викуп контрольного пакету акцій за допомогою боргових коштів (leverage buyout) 3. Облігації з фіксованим та плаваючим відсотком: переваги та недоліки інвестування. 	1	1	1-41
ЗМ 7	<p>Структура та динаміка процентних ставок</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Поняття та характеристика ставок спот та форвард. 2. Крива ставки своп (swap rate curve) і фактори використання її учасниками ринку для оцінювання вартості цінних паперів з фіксованим доходом. 	1		1-41
ЗМ 8	<p>Ризик та дохідність цінних паперів з фіксованим доходом</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Визначення ціни облігацій за використання ринкової ставки дисконтування. 2. Розрахунок та інтерпретація доходу від інвестування в облігації. 3. Розрахунок та інтерпретація випуклості (convexity), різниця між приблизною та ефективною випуклістю 	2	1	1-41
ЗМ 9	<p>Оцінювання та аналіз облігацій з вбудованими опціями</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Арбітражна оцінка. 2. Поняття та характеристика цінних облігацій з вбудованими опціями. 3. Сутність та особливості використання спреду з врахуванням опціону. 	2	2	1-41
ЗМ 10	<p>Похідні цінні папери</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Поняття та сутність похідних цінних паперів. 2. Визначення ціни похідних цінних паперів. 3. Своп-контракти, їх сутність, визначення їх 	2		1-41

	вартості та ціни.			
--	-------------------	--	--	--

Всього:

Модуль 1 – змістових модулів - 5.

Модуль 2 – змістовний модуль - 5

3.2 Теми практичних занять

Теми практичних занять дисципліни «Інструменти міжнародного фінансового ринку» наведено у таблиці 3.

Таблиця 3 – Теми практичних занять

Шифр	Назви модулів (М), змістових модулів (ЗМ), план практичних занять	Обсяг годин		Література
		ДФН	ЗФН	
М 1	ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ ТА ДОХІДНОСТІ ПАЙОВИХ ЦІННИХ ПАПЕРІВ	12	2	
ЗМ1	Загальна характеристика пайових цінних паперів та концептуальні основи оцінювання їх вартості План заняття: 1. Теоретичне опитування: «Сутність фінансових активів та фінансових ринків. Загальні характеристики звичайних акцій та їх відмінності від привілейованих». 2. Мозкова атака: «Принцип безперервності діяльності та порівняння внутрішньої (intrinsic value), справедливої ринкової (free market value), інвестиційної (investment value) та ліквідаційної (liquidation value) вартостей». 3. Ділова гра: «Вибір макроекономічних та галузевих показників при прогнозування рентабельності діяльності компанії». 4. Дискусія з елементами аналізу на тему: «Переваги та недоліки використання абсолютних та порівняльних моделей оцінки вартості звичайних акцій. Критерії вибору конкретної моделі для оцінки вартості звичайних акцій».	2	1	1-41
ЗМ2	Підходи та моделі визначення дохідності фінансових інструментів План заняття: 1. Теоретичне опитування: «Необхідність і значення визначення дохідності фінансових інструментів». 2. Мозкова атака: «Премія за ризик інвестування в звичайні акції (equity risk premium) та її сутність. Розрахунок премії за ризик інвестування в звичайні акції за використання історичного та прогностичного підходів: методика та інтерпретація отриманих результатів» 3. Дискусія з елементами аналізу на тему:	2		1-41

	<p>«Визначення необхідної дохідності за допомогою моделі визначення капітальної вартості активів (CAPM), моделі Фама-Френча (Fama-French model), модель Пастора-Стембаха (Pastor-Stambaugh), макроекономічна мультифакторна і модель нарощування (build-up model). Переваги та недоліки використання кожної з моделей.</p> <p>Розрахунок та значення бета-коефіцієнту для великих публічних компаній, для тих, що мало торгуються на ринку, і непублічних компаній. Середньозважена ціна капіталу (WACC) та необхідна норма дохідності: умови та особливості використання при оцінці вартості фінансових активів.</p>		
ЗМЗ	<p>Метод дисконтування дивідендів</p> <p>План заняття:</p> <p>1. Теоретичне опитування: «Методологічні передумови DCF оцінки. Розрахунок та інтерпретація вартості звичайних акцій за методу дисконтування дивідендів (dividend discount model, DDM) для одиничного та множинного періодів.»</p> <p>2. Мозкова атака: «Модель росту Гордона (Gordon growth model), перелік припущень та вимоги для її використання. Розрахунок та інтерпретація теперішньої вартості можливостей росту (present value of growth opportunities, PVGO). Розрахунок форвардного відношення ціни до прибутку (leading or forward P/E) та кінцевого відношення ціни до прибутку (trailing P/E) за допомогою методу дисконтування дивідендів. Сильні сторони та обмеження методу дисконтування дивідендів».</p> <p>3. Дискусія з елементами аналізу на тему: «Визначення необхідної дохідності за допомогою методу дисконтування дивідендів. Поняття ставки стабільного росту (sustainable growth rate) підприємства. Особливості використання моделі Дюпона (Dupont Model) для оцінки ставки стабільного росту. Методика визначення чи є звичайна акція недооціненою (undervalued), переоціненою (overvalued) та правильно оціненою (fair valued) відповідно до ринкової вартості за методу дисконтування дивідендів».</p>	2	1-41

3М4	<p>Метод вільного грошового потоку</p> <p>План заняття:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Дискусія-обговорення: «Концепція вільного грошового потоку: поняття, сутність та методика розрахунку. Фактори вільного грошового потоку». 2. Теоретичне опитування: Міжнародний грошовий менеджмент. Грошові потоки (Free Cash Flow) як джерело покриття потреби у капіталі. Моделі управління грошовими коштами і ліквідними цінними паперами Баумоля, Міллера-Орра, Стоуна. Менеджмент торгових (комерційних) кредитів. 3. Робота над кейсом: групі роздається заздалегідь підготовлена інформація кейсу: <ul style="list-style-type: none"> - Порівняльна характеристика вільного грошового потоку фірми (free cash flow to firm, FCFF) та вільного грошового потоку до власного капіталу (free cash flow to equity, FCFE). - Внесення правок до чистого прибутку, операційного прибутку (ЕВІТ), прибутку до виплати відсотків, податків і нарахованої амортизації (ЕВІТДА) і грошового потоку від операційної діяльності (СFO) для розрахунку FCFE та FCFF. Аналіз фінансової звітності для розрахунку FCFE та FCFF. - Особливості розрахунку термінальної вартості в методі вільного грошового потоку. <p>Метод мультиплікаторів</p> <p>План заняття:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Теоретичне опитування: «Коефіцієнти ринкової ціни (price multiples) та вартості (enterprise value multiples) компанії». 2. Теоретичне опитування: «Економічна сутність вартості капіталу, функції та склад капіталу». 3. Мозкова атака: «Коефіцієнт співвідношення ціни акції і чистого прибутку на акцію (P/E): розрахунок, переваги та недоліки. Коефіцієнт співвідношення ціни і балансової вартості акцій (P/B): розрахунок, переваги та недоліки. Коефіцієнт співвідношення ціни і продажів (P/S): розрахунок, переваги та недоліки. Коефіцієнт співвідношення ціни і грошового потоку (P/CF): розрахунок, переваги та недоліки. Коефіцієнт дивіденду на акцію або дивідендного доходу (D/P або dividend yield)». 4. Ділова гра: «Розрахунок та інтерпретація «виправданих» коефіцієнтів ринкової ціни: <i>justified P/E, justified P/B, justified P/S, justified P/CF.</i>» 	2	1	1-41
М 2	ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ ТА ДОХІДНОСТІ БОРГОВИХ ТА ПОХІДНИХ ЦІННИХ ПАПЕРІВ	10	4	
3М 6	<p>Загальна характеристика цінних паперів з фіксованим доходом та концептуальні основи оцінювання їх вартості</p> <p>План заняття:</p>	2	2	1-41

	<p>1. Теоретичне опитування: «Характеристика боргових фінансових інструментів: термін погашення, номінальна вартість, контрактна (купонна, номінальна) ставка, облігації з нульовим купоном, цінні папери з плаваючою відсотковою ставкою».</p> <p>2. Дискусія з елементами аналізу на тему: «Управління структурою капіталу. Визначення ефекту фінансового левериджу (важеля) (DFL – Degree of Financial Leverage) і його використання в управлінні капіталом.</p> <p>3. Мозкова атака: «Облігації з фіксованим та плаваючим відсотком: переваги та недоліки інвестування. Дохідність облігацій з фіксованим та плаваючим відсотком. Інструменти грошового ринку: ціна та дохідність. Спред дохідності (yield spread): поняття, види та розрахунок».</p>			
ЗМ 7	<p>Структура та динаміка процентних ставок.</p> <p>План семінарського заняття:</p> <p>1. Теоретичне опитування: «Поняття та характеристика ставок спот та форвард. Традиційні теорії часової структури відсоткових ставок. Сучасні моделі часової структури відсоткових ставок та їх використання».</p> <p>2. Дискусія з елементами аналізу: «Визначення ціни облігації за допомогою ставок спот та форвард. Модель форвардного ціноутворення (Forward Pricing Model) та модель форвардної ставки (Forward Rate Model). Будстреп-процедура (bootstrapping) та її використання при знаходженні ставки спот. Використання ставок спот та форвард для оцінки облігацій в портфельному менеджменті».</p> <p>3.Крива ставки своп (swap rate curve) і фактори використання її учасниками ринку для оцінювання вартості цінних паперів з фіксованим доходом. Своп-спред, I-спред, Z-спред, TED-спред, LIBOR-OIS спред.</p>	2		1-41
ЗМ 8	<p>Ризик та дохідність цінних паперів з фіксованим доходом</p> <p>План заняття:</p> <p>1. Теоретичне опитування: «Визначення ціни облігацій за використання ринкової ставки дисконтування. Взаємозв'язок між ціною облігацій, купонною ставкою, терміном погашення та ринковою ставкою дисконтування (yield-to-maturity, YTM)».</p> <p>2. Мозкова атака: «Поняття та методика розрахунку твердої ціни (flat price), нарощеного відсотку (accrued interest) та повної вартості облігації (full price of a bond). Матричне ціноутворення та особливості його використання для оцінки дохідності при погашенні для облігацій, що не торгуються на біржі».</p> <p>3. Поняття, розрахунок та інтерпретація дюрації Маколея (Macaulay duration), модифікованої та ефективної дюрації. Дюрації інвестиційного портфелю: характеристика, методологія розрахунку та обмеження.</p>	2	2	1-41

	Доларова дюрація (money duration) облігації та ціна базового пункту (price value of a basic point, PVBP).		
ЗМ 9	<p>Оцінювання та аналіз облігацій з вбудованими опціями</p> <p>План заняття:</p> <p>1. Мозковий штурм: «Арбітражна оцінка. Методика розрахунку безарбітражної вартості облігацій без вбудованих опцій. Біноміальна модель, її параметри та критерії використання».</p> <p>2. Дискусія з елементами аналізу на тему: «Поняття та характеристика цінних облігацій з вбудованими опціями (embedded options). Вартість облігацій з правом дострокового погашення (callable or puttable bond) та звичайних облігацій (option-free bond). Розрахунок вартості облігацій з правом дострокового погашення за допомогою дерева відсоткової ставки. Аналіз впливу волатильності відсоткової ставки на вартість облігацій з правом дострокового погашення».</p>	2	1-41
ЗМ 10	<p>Похідні цінні папери.</p> <p>План заняття:</p> <p>1. Мозковий штурм: «Поняття та сутність похідних цінних паперів. Форвардні контракти, ф'ючерсні контракти, опціони та кредитні деривативи: переваги, недоліки та характерні особливості. Роль арбітражу у визначенні цінних паперів та забезпеченні ефективності ринку».</p> <p>2. Вирішення ситуаційних вправ на тему: «Різниця між вартістю і ціною форвардних та ф'ючерсних контрактів. Аналіз зміни ціни та вартості форвардного контракту в момент випуску, за період обігу та на момент погашення. Вигоди та витрати пов'язані з володінням базового активу форвардного контракту. Поняття форвардної домовленості за відсотковими ставками (forward rate agreement) та її використання»</p>	2	1-41

3.3 ІНДИВІДУАЛЬНІ ЗАВДАННЯ ДЛЯ САМОСТІЙНОЇ РОБОТИ СТУДЕНТА

Самостійна робота студентів – один з основних засобів оволодіння навчальним матеріалом у час, вільний від аудиторних навчальних занять.

Головною метою самостійної роботи є закріплення, розширення та поглиблення набутих у процесі аудиторної роботи знань, вмінь та навичок, а також самостійне вивчення та засвоєння нового матеріалу під керівництвом викладача, але без його безпосередньої участі.

Питання, що виникають у студентів стосовно виконання запланованих завдань, вирішуються на консультаціях, які проводяться згідно з графіками, затвердженими кафедрою. Кінцевим результатом вивчення курсу є набуття студентом унікальних компетенцій, пов'язаних із комплексним застосуванням теоретичних та практичних знань, здобутих під час вивчення дисципліни «Міжнародний фінансовий менеджмент»

Самостійна робота студентів складається з роботи над темами лекційного матеріалу; питаннями, що виносяться для обговорення або дискусій; роботи над статистичним матеріалом, який розглядається самостійно. Тому всі завдання самостійної роботи студентів відносяться до обов'язкових, виконуються у встановлені терміни, з відповідною оцінкою та передбачають певні форми звітності щодо їх виконання. Завдання виконуються кожним студентом у процесі вивчення дисципліни. При цьому студенти:

- вивчають матеріал, що був поданий викладачем на лекційних (семінарських) заняттях та у Робочих зошитах;
- опановують програмні питання по кожній темі, знаходять відповіді на тести та вирішують задачі з відповідних тем дисципліни;
- виконують та презентують аналітичну роботу (розробка бізнес-ідеї проекту та обґрунтування її життєздатності);
- систематизують вивчений матеріал перед виконанням поточного модульного контролю (онлайн-тестування)

4 НАВЧАЛЬНО-МЕТОДИЧНЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ДИСЦИПЛІНИ

4.1. Основна література

1. Rosenbaum, Joshua. Investment Banking: Valuation, Leveraged Buyouts, and Mergers and Acquisitions. Second edition, University edition. Hoboken, N.J.: John Wiley & Sons, 2013

4.2. Додаткова література

1. Bijlsma, M. and Zwart, G. The changing landscape of financial markets in the eu, us and japan. CPB discussion paper. 2012
2. Fell, L. Financial Products and Markets, Continuum, London. – 2000.
3. Frank J. Fabozzi The Handbook of Financial Instruments. – Hardcover, 2002 – 876 p.
4. International monetary and financial relations / Edited by Krasavina A.N. - М.: "Finance and Statistics", 2002.
5. J. Orlin Grabbe. International Financial Markets, 3rd Edition. – 1995.
6. Kindleberger, C., Aliber, R. Manias, Panics and Crashes: A History of Financial Market Crisis / Kindleberger, C., Aliber, R.: John Wiley & Sons, New Jersey. - 2005
7. Kohn, M. Financial Institutions and Markets, McGraw-Hill, New York. – 1994.
8. Krasker W. Stock Price Movements in Response to Stock Issues Under Asymmetric Information // Journal of Finance. 1986. Vol. 41. P. 93-105.
9. Modigliani F., Miller M. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment/Amer. Econ. Rev. 1958. V.48. No.3.
10. Narayanan M. P. Debt Versus Equity Under Asymmetric Information // Journal of Financial & Quantitative Analysis. 1988. Vol. 23. P. 39-51.
11. Richard M Levich. International Financial Markets: Prices and Policies. – Hardcover, 2001
12. Stephen Valdez. An Introduction to Global Financial Markets. / Stephen Valdez, Philip Molyneux. – 2013
13. Четыркин Е. М. Финансовая математика: Учебник. – М.: Дело, 2002. – 400 с.
14. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1999. – 1028 с.

4.3. Дистанційні курси та інформаційні ресурси

1. Офіційний сайт Державного комітету статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.
2. Офіційний сайт Національної комісії з регулювання фінансових послуг [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.dfp.gov.ua/>
3. Офіційний сайт Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. – Режим доступу:
4. Офіційний Сайт Української асоціації інвестиційного бізнесу [Електронний ресурс]. – Режим доступу

5 МЕТОДИ КОНТРОЛЮ ТА СХЕМА НАРАХУВАННЯ БАЛІВ

Оцінювання знань студентів проводиться за результатами комплексних контролів за двома модулями М1 і М2. Модульний контроль за кожним змістовим модулем передбачає контроль теоретичних знань і практичних навиків. Схему нарахування балів при оцінюванні знань студентів з дисципліни наведено в таблиці 5.

Таблиця 5 – Схема нарахування балів у процесі оцінювання знань студентів з дисципліни “Ринок фінансових послуг”

Модуль № 1			Модуль № 2		
Вид роботи	К-сть балів	К-сть кредитів	Вид роботи	К-ть балів	К-ть кредитів
Модульна контрольна робота № 1	15	0,3	Модульна контрольна робота № 2	15	0,3
Накопичувальна частина дисципліни: виконання та захист самостійних робіт; виконання поточних контрольних робіт	20	1,7	Накопичувальна частина дисципліни: виконання та захист самостійних робіт; виконання поточних контрольних робіт	50	1,7
	10	1,1		15	1,1
	10	0,6		35	0,6

Оцінювання знань студентів при вивченні дисципліни

№п/п	Види робіт, що контролюються	Максимальна кількість балів
1	2	3
1	Засвоєння модулів програмного матеріалу дисципліни: М1 М2	15 15
2	Засвоєння змістових модулів у відповідності до семінарських та практичних занять: ЗМ1	5
	ЗМ2	5
	ЗМ3	5
	ЗМ4	5
	ЗМ5	5
М1	ЗМ6	5
	ЗМ7	5
	ЗМ8	5
	ЗМ9	5
	ЗМ10	5
М2	ЗМ6	5
	ЗМ7	5
	ЗМ8	5
	ЗМ9	5
	ЗМ10	5
3	Виконання самостійних робіт	20
	Разом	100

Екзамен з дисципліни виставляється студенту відповідно до чинної шкали оцінювання, що

наведена нижче

Шкала оцінювання: національна та ECTS

Сума балів за всі види навчальної діяльності	Оцінка ECTS	Оцінка за національною шкалою
		для диференційованого заліку
90-100	A	відмінно
82-89	B	добре
75-81	C	
67-74	D	задовільно
60-66	E	
35-59	FX	незадовільно з можливістю повторного складання
0-34	F	незадовільно з обов'язковим повторним вивченням дисципліни