

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ» (Финансовый университет)
Новороссийский филиал
Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

**Современная портфельная теория в системе управления
корпоративными финансами (дисциплина по выбору)**

Методические рекомендации

Направление подготовки: 38.04.01 Экономика

Направленность программы: Учет и корпоративные финансы

Программа подготовки: академическая

Форма обучения: заочная, очная

Квалификация (степень) выпускника: Магистр

Новороссийск 2018

Составитель: к.экон. наук Б.Б. Зайковский

Рекомендованы решением кафедры «Экономика, финансы и менеджмент» протокол № 1 от 29.08.2018 г.

Методические рекомендации составлены в соответствии с ОС ВО Финуниверситета по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», утвержденного приказом Финансового университета при Правительстве РФ № 2327/о от 26 декабря 2017 года.

Изучение дисциплины должно способствовать развитию у обучающихся стремления к творческому мышлению, к овладению навыками самостоятельной работы современными информационными технологиями.

Дисциплина «Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами» является дисциплиной по выбору магистерской программы «Учет и корпоративные финансы» направления 38.04.01 Экономика.

1. Методические рекомендации по изучению дисциплины «Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами»

1. Методические рекомендации по изучению дисциплины

Студентам необходимо ознакомиться:

- с содержанием рабочей программы дисциплины (далее - РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, имеющимися на образовательном портале и сайте кафедры, с графиком консультаций преподавателей данной кафедры.

В частности, по дисциплине «Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами» разработаны: Методические указания по выполнению контрольной работы по дисциплине «Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами».

1.1. Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям (теоретический курс)

Студентам необходимо:

– кратко конспектировать основные положения, касающиеся вопросов по изучаемой теме;

– запомнить основные термины и понятия по теме, при необходимости дополнить свои знания новыми определениями;

– активно использовать интернет-ресурсы для получения дополнительной информации, в частности справочную систему «КонсультантПлюс» и справочную систему «Гарант. По вопросам, где информация отсутствует, рекомендуется обратиться за консультацией к преподавателю.

– перед каждой лекцией просматривать рабочую программу дисциплины, что позволит сэкономить время на записывание темы лекции, ее основных вопросов, рекомендуемой литературы;

– на отдельные лекции приносить соответствующий материал на бумажных носителях, представленный лектором на портале или присланный на «электронный почтовый ящик группы» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет охарактеризован, прокомментирован, дополнен непосредственно на лекции;

– перед очередной лекцией необходимо просмотреть по конспекту материал предыдущей лекции. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале опять не удалось, то обратитесь к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на практических занятиях;

– обратить особое внимание на материал, предложенный преподавателем для самостоятельного изучения. По изучаемой дисциплине это могут быть обзорные вопросы, связанные с международной практикой формирования бухгалтерских отчетов, либо аннотирование нормативных документов, регламентирующих порядок представления информации в бухгалтерской отчетности организации в Российской Федерации.

Предварительная самоподготовка облегчит восприятие лекционного материала, позволит по ходу занятий акцентировать внимание на труднопонимаемых моментах, задать уточняющие вопросы.

1.2. Рекомендации по подготовке к семинарским (практическим) занятиям.

Студентам следует:

- изучить и проработать рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;
- при подготовке к практическим занятиям следует использовать материалы лекций и правоприменительной практики;
- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;
- в начале занятий следует задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения;

Студентам, пропустившим занятия (независимо от причин), не имеющие письменного решения задач или не подготовившиеся к данному практическому занятию, рекомендуется не позже чем в 2-недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме, изучавшийся на занятии. Студенты, не отчитавшиеся по каждой не проработанной ими на занятиях теме к началу зачетной сессии, упускают возможность получить положенные баллы за работу в соответствующем семестре.

2. Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий.

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;

- при подготовке к экзамену/зачету параллельно прорабатывать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

2.1 При выполнении контрольной работы студентам следует:

- руководствоваться Методическими указаниями по выполнению контрольной работы;
- посещать консультации для обсуждения неясных вопросов или непонимания задания контрольной работы;
- соблюдать установленный график сдачи контрольной работы для проверки преподавателем. График согласовывается с преподавателем;
- оформить выполненную контрольную работу в соответствии с требованиями оформления рефератов и курсовых работ;
- знать, что невыполнение контрольной работы означает нулевой балл прохождения промежуточной аттестации.

2.2 Методические рекомендации по подготовке научного доклада

- перед началом работы по написанию научного доклада согласовать с преподавателем тему, структуру, литературу, а также обсудить ключевые вопросы, которые следует раскрыть в докладе;
- представить доклад научному руководителю в письменной форме;
- выступить на семинарском занятии с 10-минутной презентацией своего научного доклада, ответить на вопросы студентов группы.

Требования:

к оформлению научного доклада: шрифт - Times New Roman, размер шрифта - 14, межстрочный интервал - 1,5, размер полей - 2,5 см, отступ в начале абзаца - 1,25 см, форматирование по ширине; листы доклада скреплены скоросшивателем. На титульном листе указывается наименование учебного заведения, название кафедры, наименование дисциплины, тема доклада, ФИО студента;

к структуре доклада - оглавление, введение (указывается актуальность, цель и задачи), основная часть, выводы автора, список литературы (не менее 5 позиций). Объем согласовывается с преподавателем. В конце работы ставится дата ее выполнения и подпись студента, выполнившего работу.

Общая оценка за доклад учитывает содержание доклада, его презентацию, а также ответы на вопросы.

2.3. Методические рекомендации по подготовке проекта:

- перед началом работы над проектом следует согласовать с преподавателем направление исследования;
- в случае осуществления проекта в группе следует утвердить функционал каждого члена группы и согласовать с преподавателем;
- изучаются источники в рамках направления исследования, рекомендованные преподавателем, ведется поиск дополнительного

практического и теоретического материала, который впоследствии следует согласовать с преподавателем;

- составляется план осуществления проекта, проводятся консультации по ходу его выполнения;

- готовится выступление с результатами исследования, и представляется преподавателю для анализа и корректировки.

Оценка выполненного проекта учитывает содержание проделанной работы, ее уровень и результаты, а также ответы на вопросы во время презентации.

2.4. Рекомендации по работе с учебно-методическим обеспечением

Учебно-методическое обеспечение состоит из нормативных актов, основной и дополнительной литературы, интернет – источников, материалов периодической печати.

К основной литературе относятся учебники и учебные пособия, монографии, имеющиеся в библиотеке Финансового университета.

Дополнительная литература - это сборники научных трудов, различные справочники, энциклопедии, а также рекомендованные учебники и пособия, рекомендованные преподавателем для углубления знаний по содержанию дисциплины.

Изучение источников начинается с внимательного их просмотра, знакомства с аннотацией, содержанием. Это позволяет определить характер работы с источником (конспектирования всего источника или его отдельных частей, составления тезисов по данному источнику).

Выделяются следующие виды записей при работе с литературой:

Конспект - краткая схематическая запись основного содержания научной работы. Целью является не переписывание произведения, а выявление его логики, системы доказательств, основных выводов. Хороший конспект должен сочетать полноту изложения с краткостью.

Цитата - точное воспроизведение текста. Заключается в кавычки. Точно указывается страница источника.

Тезисы - концентрированное изложение основных положений прочитанного материала.

Аннотация - очень краткое изложение содержания прочитанной работы.

Резюме - наиболее общие выводы и положения работы, ее концептуальные итоги. Записи в той или иной форме не только способствуют пониманию и усвоению изучаемого материала, но и помогают вырабатывать навыки ясного изложения в письменной форме тех или иных теоретических вопросов.

Однако, сделанные записи еще не являются сигналом о завершении работы по изучению источников. Только в случае возможности изложения материала своими словами свободно, без утраты главных идей и положений, материал может считаться изученным.

Методические рекомендации по выполнению самостоятельных домашних заданий.

По теме 1 «Портфельные инвестиции корпорации»

Структура семинарского занятия: 5 - контрольный опрос студентов по вопросам темы; - дискуссия 1. Контрольный опрос студентов по вопросам:

- Сущность портфельных инвестиций корпорации.
- Основные характеристики инвестиционного портфеля.
- Виды инвестиционных портфелей.
- Портфель ценных бумаг: цели, задачи, принципы формирования.
- Этапы инвестиционного процесса.
- Ожидаемая доходность и риск инвестиционного портфеля. - Сущность диверсификации инвестиционного портфеля. - Диверсифицируемые и недиверсифицируемые риски. - Основные способы диверсификации портфеля. При подготовке к занятию рекомендуется использовать следующую литературу: 1) Инвестиционный менеджмент: Учебник для студ. вузов, обуч. по напр. подгот. "Экономика", "Менеджмент" / Финуниверситет; под ред. Н.И. Лахметкиной. — М.: КноРус, 2015. — 262 с. 2) Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие для студ., обуч. по спец. "Финансы и кредит" / Н.И. Лахметкина; Финансовый университет при Правительстве РФ. — 6-е изд., стер. — М.: КноРус, 2012. — 230 с. 3) Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич; М-во образ. и науки РФ. — 3-е изд., испр. — М.: Национальное образование, 2012 [2013]. — 768 с. — (Национальное экономическое образование). В ходе занятия осуществляется формирование у студентов знаний по теме семинарского занятия.

2. Дискуссия по вопросу: «Диверсификация инвестиционного портфеля как способ понижения рисков портфеля и повышения его эффективности».

6 Для подготовки к дискуссии следует изучить рекомендуемую к занятию литературу, публикации в e-library, а также данные интернетресурсов moex.ru (Московская биржа), <http://www.bloomberg.com/professional> (Bloomberg Professional service). В ходе дискуссии у студентов формируется понимание сущности диверсификации инвестиционного портфеля, ее необходимости для оптимизации инвестиционного портфеля и повышения его эффективности, а также приобретаются навыки отбора активов в портфель для его первоначальной (традиционной) диверсификации.

Вопросы для самостоятельной работы. Дополнительно проработать следующие вопросы:

- Инвестиции. Портфельные инвестиции. Инвестиционный портфель.
- Портфель ценных бумаг: цели, задачи, принципы формирования.
- Классификация портфелей ценных бумаг.
- Этапы инвестиционного процесса.
- Ожидаемая доходность и риск инвестиционного портфеля.
- Диверсифицируемые и недиверсифицируемые риски.
- Основные способы диверсификации портфеля.

Контроль по результатам самостоятельной работы:

1) Опрос на следующем семинарском занятии.

2) Вопросы на зачете.

По теме 2 «Использование модели Г. Марковица при оптимизации портфеля инвестиций» предусмотрено лекций - 2 часа, семинарских занятий - 6 часов, занятия в интерактивных формах - 3 часа, самостоятельной работы - 18 часов. На лекции будут рассмотрены основные вопросы темы, в соответствии с содержанием дисциплины. Структура семинарского занятия: - дискуссия; 7 - контрольный опрос студентов по вопросам темы; - решение ситуационных задач. 1. Контрольный опрос студентов по вопросам: - Основные допущения модели Марковица. - Корреляция ценных бумаг и риск портфеля. - Эффективное множество портфелей и оптимальный портфель. - Возможности применения модели Марковица при оптимизации инвестиционного портфеля корпорации. - Модель Тобина, модель коэффициентов Шарпа, их взаимосвязь с моделью Марковица. При подготовке к занятию рекомендуется использовать следующую литературу: 1) Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А.Н. Буренин. — 4-е изд., доп. — М.: НТО, 2011. — 394 с. — (Школа срочного рынка). 2) Шапкин А.С., Шапкин В.А. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. — 9-е изд. — М.: Дашков и К, 2013. — 544 с.: ил. 3) Шапкин А.С., Шапкин В.А. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг. — М.: Издательский дом «Дашков и Ко», 2010. 4) Сборник кейсов. Коллектив авторов (Курасов А.В., Малофеев С.Н., Подшиваленко Г.П., Седаш Т.Н., Сетченкова Л.А.). — М.: Финуниверситет, 2011. В ходе занятия осуществляется формирование у студентов знаний по теме семинарского занятия. 2. Дискуссия по вопросам: «Использование модели Марковица при выборе инвестиционного портфеля, ее недостатки». «Эмпирические доказательства возможности использования теории формирования портфеля Г. Марковица при принятии финансовых решений». 8 Для подготовки к дискуссии следует изучить рекомендуемую к занятию литературу, публикации в e-library по тематике дискуссии. На основании практической информации о котировках акций российских компаний (использовать данные интернет-ресурсов moex.ru, finam.ru, <http://www.bloomberg.com/professional>) обосновать приводимые в ходе дискуссии аргументы. 3. Решение ситуационных задач. Примеры ситуационных задач Задача 1. В портфеле содержатся 68 акций ПАО «Рубин» и 104 акции ПАО «Изумруд». Акции ПАО «Рубин» продаются по цене 2150 рублей и вариацию по доходности 32,6, акции ПАО «Изумруд» стоят 4370 рублей и имеют вариацию по доходности 46,8. Ковариация по доходностям для этих акций равна 31,7. Дайте количественную оценку риска этого портфеля. Задача 2. Определите среднеквадратическое отклонение инвестиционного портфеля, состоящего из трех финансовых активов (А, Б и В), если имеются следующие данные: } доля финансовых активов в начальном инвестиционном портфеле: актива А – 0,25; актива Б – 0,35; актива В – 0,40. } ковариация: активов А и Б – 102; активов А

и В – 80; активов Б и В – 135. } среднеквадратическое отклонение ожидаемой доходности: актива А – 9,6; актива Б – 8,8; актива В – 6,7. Вопросы для самостоятельной работы. В ходе самостоятельной работы рекомендуется доработать конспект лекций, найти ответы на вопросы: - Основные допущения модели Марковица. - Корреляция ценных бумаг и риск портфеля. 9 - Кривые безразличия. - Эффективное множество портфелей. - Понятие оптимального портфеля и способы его построения. - Использование модели Марковица при выборе инвестиционного портфеля, ее недостатки. - Модели оценки долгосрочных активов Шарпа. - Инвестиции в безрисковые активы. Подход Тобина. Контроль по результатам самостоятельной работы: 1. Опрос на следующем семинарском занятии. 2. Вопросы на зачете. По теме 3 «Ценообразование на рынке капитала. Модель САРМ. Теория арбитражной оценки» предусмотрено лекций - 2 часа, семинарских занятий - 6 часов, занятия в интерактивных формах - 3 часа, самостоятельной работы - 18 часов. На лекции будут рассмотрены основные вопросы темы, в соответствии с содержанием дисциплины. Структура семинарского занятия: - устный опрос; - решение задач с обсуждением результатов; - выполнение тестовых заданий; - обсуждение домашних контрольных работ. 1. Устный опрос студентов по вопросам: - Безрисковые инвестиции. - Бета (β -коэффициент) корпорации. - Линия рынка капитала (Capital market line). - Линия рынка ценных бумаг (Security market line, SML). - Модель САРМ (Capital Asset Pricing Model, САРМ). - Арбитражная теория ценообразования. 10 При подготовке к занятию рекомендуется использовать следующую литературу: 1) Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А.Н. Буренин. — 4-е изд., доп. — М.: НТО, 2011. — 394 с. — (Школа срочного рынка). 2) Инвестиционный менеджмент: Учебник для студ. вузов, обуч. по напр. подгот. "Экономика", "Менеджмент" / Финуниверситет; под ред. Н.И. Лахметкиной. — М.: КноРус, 2015. — 262 с. 3) Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие для студ., обуч. по спец. "Финансы и кредит" / Н.И. Лахметкина; Финансовый университет при Правительстве РФ. — 6-е изд., стер. — М.: КноРус, 2012. — 230 с. 4) Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич; М-во образ. и науки РФ. — 3-е изд., испр. — М.: Национальное образование, 2012 [2013]. — 768 с. — (Национальное экономическое образование). 5) Шапкин А.С., Шапкин В.А. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг. — М.: Издательский дом «Дашков и Ко», 2010. 6) the S&P 100 Index./ Standard & Poor's: <http://www.standardandpoors.com/indices/sp-100/en/us/?indexId=spusa-100-usduf--p-us-l> В ходе занятия осуществляется формирование у студентов знаний по теме семинарского занятия. 2. Решение задач. Примеры ситуационных задач: Задача 1. Инвестору предстоит выбрать для инвестирования следующие ценные бумаги: Акция Коэффициент β Акция компании X 1,8 11 Акция компании Y 0,6 Акция компании Z 1,5 Определить ожидаемую доходность по каждой ценной бумаге в соответствии с моделью САРМ (доход по государственным обязательствам составляет 10 %, норма дохода по среднерыночной акции 14 %). Сделать выводы о взаимосвязи доходности и

риска инвестиций. Вложения в какой вид акций наиболее предпочтителен для инвестора, если он стремится: а. максимизировать доход; б. минимизировать риск? Задача 2. В акции А, норма доходности по которым 14,9 % и $\beta = 1,1$, вложено 30% средств, оставшаяся сумма инвестирована в акции В. Общая норма дохода по портфелю 15,2%, общий β по портфелю 1,6. Определить доходность и коэффициент β по акциям В. Охарактеризовать акции В с точки зрения приносимого ими дохода и риска. Сделать выводы по результатам решения задач, обосновать их с позиций уровня риска инвестиций и вида риска. 3. Выполнение тестовых заданий. Примеры тестовых заданий. Тест 1 Коэффициент β измеряет: 1. политический риск; 2. недиверсифицируемый риск; 3. экологический риск; 4. допустимый риск. Тест 2 Портфель имеет средний уровень риска, если коэффициент β : 1. больше 2; 2. больше 1; 3. равен 1; 4. меньше 1; 5. равен 0. Тест 3 В качестве безрисковой доходности в модели CAPM принимается: 1. доходность акций ведущих компаний; 2. ключевая ставка; 3. доходность корпоративных облигаций; 4. доходность государственных ценных бумаг. 4. Обсуждение домашних контрольных работ.

В рамках дисциплины «Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами» студент выполняет контрольную работу на тему «Формирование и управление инвестиционным портфелем на рынке ценных бумаг РФ». Домашняя контрольная работа является одной из форм внеаудиторной самостоятельной работы студентов. Особенности выполнения домашней контрольной работы являются: высокая степень самостоятельности; умение логически обрабатывать материал; классифицировать материал по тем или иным признакам, обобщать, сравнивать, сопоставлять и анализировать материал; формулировать обоснованные выводы и рекомендации на основании проведенного анализа. Целью выполнения контрольной работы является умение принимать обоснованные инвестиционные решения при осуществлении портфельных инвестиций корпорации с применением основных положений современной портфельной теории. Для выполнения домашней контрольной работы необходимо внимательно изучить задание и рекомендуемый список литературы по дисциплине. При выполнении домашней контрольной работы используются современные информационные средства поиска, обработки и анализа 13 материала, базы данных. Домашняя контрольная работа должна содержать результаты анализа используемого материала, их интерпретацию и общие выводы. Выполненная домашняя контрольная работа должна носить индивидуальный характер, при ее выполнении учитывается соответствие теоретическим положениями применяемым методикам, самостоятельность выполнения, обоснованность и оригинальность выводов, отсутствие логических и технических ошибок. В работе студент должен полно и всесторонне рассмотреть все аспекты задания домашней контрольной работы, четко сформулировать выводы и определить свою позицию по исследуемым вопросам. При выполнении контрольной работы следует, с использованием ряда Интернет-ресурсов (<http://moex.com/>, <http://www.bloomberg.com>),

сформировать инвестиционный портфель из ценных бумаг российских эмитентов. Обосновать свой выбор в соответствии со следующим планом: 1. Причины выбора данного вида ценной бумаги. 2. Основания выбора конкретных отраслей экономики. 3. Основания выбора конкретных эмитентов (с использованием приемов фундаментального и технического анализа и самостоятельно выполненных расчетов). 4. Обоснование количества выбранных ценных бумаг. 5. Структура портфеля. 6. Оценка доходности и риска портфеля, его оптимизация (в соответствии с положениями современной портфельной теории). 7. Предложения по оптимизации и управлению портфелем.