

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

УТВЕРЖДАЮ
Директор Новороссийского
филиала Финуниверситета
Е.Н. Сейфиева
«19» августа 2019 г.



Б.Б. Зайковский

Управление портфелем финансовых активов

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.01 «Экономика», профиль «Корпоративные финансы»
(заочная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала Финансового
университета при Правительстве РФ*

протокол № 14 от 29 августа 2019 г.

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»
протокол № 1 от 28 августа 2019 г.*

Новороссийск 2019

Составитель: Б.Б. Зайковский Управление портфелем финансовых активов: Рабочая программа дисциплины для студентов бакалавриата, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» профиль «Корпоративные финансы», заочная форма обучения - Новороссийск: Финансовый университет при Правительстве РФ, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2019. – 48 с.

Программа дисциплины «Управление портфелем финансовых активов» отражает формирование системы знаний о управление портфелем финансовых активов.

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

Содержание рабочей программы дисциплины

1. Наименование дисциплины.....	4
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	4
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	10
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию).....	10
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	10
5.1. Содержание дисциплины.....	10
5.2. Учебно-тематический план.....	16
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	13
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	19
6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	19
6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы.....	22
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	26
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	40
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	41
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	42
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	47
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	47

1. Наименование дисциплины:

«Управление портфелем финансовых активов».

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения

Процесс изучения дисциплины «Управление портфелем финансовых активов» по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Корпоративные финансы» (заочная форма обучения) в совокупности с другими дисциплинами обеспечивает инструментарий формирования следующих компетенций профиля:

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, знания и умения), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
УК-10	Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач	1. Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно реализует процессы их сбора, обработки и интерпретации	Знать: состав и структуру требуемых данных и информации для постановки целей исследования и формулировки задач исследования. Уметь: грамотно реализовать процессы сбора, обработки и интерпретации информации, формулировать задачи исследования.

		<p>2. Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу вариабельности</p>	<p>Знать: классические и современные методы информационно-аналитического обеспечения деятельности экономических субъектов, необходимые для выявления закономерностей.</p> <p>Уметь: проводить анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса; выявлять основные факторы экономического роста; оценивать эффективность формирования и использования экономического потенциала организации;</p>
		<p>3. Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп.</p>	<p>Знать: признаки классификации целей исследования и формулировки задач исследования.</p> <p>Уметь: оценивать полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп осуществлять постановку задач исследования, формулировать задачи исследования.</p>
		<p>4. Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.</p>	<p>Знать: научные подходы и аргументировано формировать собственные суждения.</p> <p>Уметь: осуществлять постановку задач исследования, формулировать задачи исследования.</p>

		5. Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.	<p>Знать: научные подходы к постановке целей исследования и формулировки задач исследования.</p> <p>Уметь: логично представлять свою точку зрения посредством и на основе системного описания, формулировать задачи исследования.</p>
УК-11	Способность к постановке целей и задач исследования, выбору оптимальных путей и методов их достижения	1. Аргументированно переходит от первоначальной субъективной формулировки проблемы к целостному структурированному описанию проблемной ситуации	<p>Знать: научные подходы к постановке целей исследования и формулировки задач исследования.</p> <p>Уметь: осуществлять постановку задач исследования, формулировать задачи исследования.</p>
		2. Обосновывает системную формулировку цели и постановку задачи управления	<p>знать сущность, содержание, функции и методы управления методы разработки и принятия управленческих решений в менеджменте; основные современные сложившиеся зарубежные и отечественные концепции и принципы управления;</p> <p>уметь обосновывать системную формулировку цели и постановку задачи управления для реализации управленческого решения и организовывать контроль за исполнением принимаемых управленческих решений;</p>
		3. Взвешенно и системно подходит к анализу ситуации, формулировке критериев и условий выбора	<p>знать алгоритм построения целей и задач исследования, необходимый для принятия верных управленческих решений; формулировку критериев и условий выбора;</p> <p>уметь выявлять проблемы, препятствующие достижению целей организации, предлагать эффективные способы их решения в условиях неопределенности и риска;</p>

			анализировать факторы внешней и внутренней среды и оценивать степень их воздействия на деятельность предприятий;
		4. Критически переосмысливает свой выбор, сопоставляя с альтернативными подходами. Оценивает последствия принимаемых решений, учитывая неочевидные цепочки «последствия последствий» («причины причин») и контурные связи.	знать основы общего управления организацией: структуры, функции, процессы взаимодействия; основные понятия и категории основ менеджмента; уметь осуществлять мероприятия по реализации основных функций менеджмента на практике (планирование, организация, мотивация и контроль); представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде выступления, доклада, информационного обзора, аналитического отчета, статьи;
		5. Корректно использует процедуры целеполагания, декомпозиции и агрегирования, анализа и синтеза при решении практических задач управления и подготовке аналитических отчетов	Знать: научные подходы процедуры целеполагания, декомпозиции и агрегирования, анализа и синтеза при решении практических задач управления и подготовке аналитических отчетов. Уметь: осуществлять постановку задач исследования, формулировать задачи исследования.
		6. Логично, последовательно и убедительно излагает в отчете цели, задачи, теорию и методологию исследования, результаты и пышут	Знать: научные подходы к постановке целей исследования и формулировки задач исследования. Уметь: осуществлять постановку задач исследования, формулировать задачи исследования.
ПКП-1	Способность анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя	1. Применять стандарты корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации.	Знать: источники корпоративной финансовой информации, стандарты ее раскрытия, основы анализа корпоративной финансовой информации. Уметь: использовать методический инструментарий анализа для обработки экономических данных
		2 Грамотно использует	

	современные методы и технологии оценки стоимости и эффективности бизнеса	современные методы и технологии сбора, обработки и анализа финансовой информации для оценки стоимости, и Финансовой информации для оценки стоимости, и эффективности бизнеса	Знать: современную методологию обработки и анализа корпоративной финансовой информации; Уметь: использовать современные методы и технологии сбора, обработки и анализа экономических данных для оценки стоимости и эффективности бизнеса
		3.Использует результаты анализа финансовой информации организации при разработке финансовых и инвестиционных решений	Знать: основы расчета и анализа стоимостных и финансовых показателей в соответствии с поставленной задачей. Уметь: применять полученные результаты корпоративной финансовой информации при разработке финансовых и инвестиционных решений
ПКП-4	Способность выявлять тенденции развития финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг, Российской Федерации и зарубежных стран	1. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками для сбора, обработки и анализа данных о развитии финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.	Знать: источники финансовой информации о развитии финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран. Уметь: осуществлять сбор, обработку и анализ данных о развитии финансового рынка

		<p>2. Выделяет и описывает современные тенденции развития финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.</p>	<p>Знать: методический инструментарий обработки и анализа состояния финансового рынка. Уметь: использовать информацию российских и зарубежных источников для анализа и оценки развития финансового рынка, в том числе, рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.</p>
--	--	--	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление портфелем финансовых активов» относится к модулю профилей для направления подготовки 38.03.01 «Экономика» Профиль «Корпоративные финансы».

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся. 38.03.01 «Экономика» профиль «Корпоративные финансы» 2018 г. приема (заочная форма)

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	8 семестр (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	Зз.е./108	108
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	12	12
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары</i>	8	8
Самостоятельная работа	96	96
Вид текущего контроля	эссе	эссе
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Инвестиционный процесс и его этапы

Понятие инвестиционного процесса в управляющих компаниях. Выбор инвестиционной политики. Анализ и отбор финансовых активов (инструментов) для формирования инвестиционных портфелей. Использование методов фундаментального и технического анализа для формирования и ротации (пересмотра) портфеля финансовых активов.

Тема 2. Формирование инвестиционного портфеля по

критериям ожидаемой доходности и риска

Использование статистического подхода для оценки рискованности вложений в акции. Доходность акции как случайная величина. Понятие доходности за период и риска за период. Логнормальное распределение цены акции.

Варианты определения ожидаемой доходности с учетом возможности (невозможности) заимствования средств и (или) осуществления коротких продаж.

Среднее квадратическое (стандартное) отклонение доходности как мера риска финансового инструмента. Коэффициент вариации. Взаимосвязь между доходностями акций: ковариация доходности, коэффициент корреляции, положительная и отрицательная корреляции. Использование исторических данных для определения доходности, риска, ковариации. Использование дополнительных (новых) моделей оценки волатильности (риска) актива. Экспоненциально взвешенная скользящая средняя (EWMA).

Варианты определения ожидаемого риска портфеля, состоящего из двух и более активов с разными значениями корреляции их доходности и минимальной дисперсией.

Тема 3. Построение оптимального портфеля

Концепция эффективного рынка. Подход Марковица к формированию оптимального портфеля и принятые им допущения. Функция полезности инвестора, инвестиционное решение как максимизация полезности. Кривые безразличия. Склонность к риску, коэффициент допустимости риска. Доходность и рискованность портфеля, веса активов, входящих в портфель.

Процедура выбора оптимального портфеля. Эффективный набор портфелей. Эффективная граница портфелей, состоящих из актива без риска и рискованного актива. Особенности формирования портфеля, состоящего из актива без риска и рискованного актива. Кредитный и заемный портфели.

Теорема отделения. Формирование рыночного портфеля при различии в ставках по займам и депозитам.

Тема 4. Модели оценки доходности финансовых активов

Модель оценки капитальных активов CAPM (Capital Assets Pricing Model),

исходные допущения, линия рынка капитала CML (Capital Market Line). Графическая интерпретация CML. Теорема разделения. Рыночный портфель как оптимальный. Коэффициент бета актива. Зависимость ожидаемой доходности от коэффициента бета, линия рынка ценной бумаги SML (Security Market Line). Графическая интерпретация .

Коэффициент альфа актива. Модификации CAPM для случаев: нулевой беты актива, неравенства ставки по займам и кредитам, выпуска облигационных займов.

Тема 5. Однофакторные и многофакторные модели

Рыночная (индексная) модель (модель Шарпа). Исходные допущения. Показатели бета и альфа акции. Использование исторических данных для определения коэффициентов бета и альфа акции. Графическая интерпретация рыночной модели. Систематический и несистематический (специфический) риски, коэффициент детерминации. Диверсификация портфеля.

Однофакторные модели. Чувствительность модели к фактору.

Многофакторные модели и принципы их построения. Модель Фамы и Френча.

Арбитражная модель ценообразования (APT). Исходные допущения. Арбитражные портфели. Поведение инвесторов: максимизация доходности портфеля при сохранении уровня рискованности и чувствительности к факторам. Реакция рынка: механизм ценообразования для финансового актива в модели APT. Уравнение ценообразования. Графическая интерпретация модели APT.

Тема 6. Параметрические модели VAR и EaR

"Стоимость под риском" (Value-at-Risk): понятие, цели применения модели, исходные допущения. Горизонт VAR. Абсолютный и относительный VAR.

Методы, алгоритм расчета и интерпретация результатов расчета VAR. Использование VAR-модели для оценки рыночного риска при наличии в портфеле одного и (или) более финансовых активов. Возможности использования для оценки других видов рисков.

«Прибыли под риском» (Earnings at Risk): понятие, цели применения, и, отличия от VAR - модели. Методы расчетов и интерпретация полученных результатов.

Тема 7. Стратегии управления инвестиционным портфелем

Пассивные стратегии. Копирование индекса. Скольжение по кривой доходности. Иммунизация портфеля облигаций на основе показателей дюрации. Размещение и заимствование средств под форвардную ставку.

Активные стратегии. Использование инструментов денежного рынка. Использование кривой доходности. Хеджирование портфеля облигации с помощью показателей дюрации и кривизны. Выбор актива при пересмотре портфеля. Комплексная оценка информации, поступающей на фондовый рынок, влияющая на курс ценной бумаги.

Механические стратегии. Стратегия постоянной пропорции между классами финансовых активов. Стратегия диапазона. Стратегия плавающей пропорции. Стратегия страхования портфеля.

Тема 8. Оценка эффективности управления портфелем

Оценка доходности портфеля. Периодическая доходность. Годовая ставка доходности. Показатели эффективности управления портфелем, учитывающие риск. Расчет и интерпретация коэффициента Дженсена. Расчет и интерпретация коэффициента Трейнора. Расчет и интерпретация коэффициента Шарпа. Индекс Модильяни.

Показатели способности управляющего прогнозировать доходность активов и конъюнктуру рынка. Методика расчета коэффициента информированности. Особенности расчета коэффициента информации.

5.2. Учебно - тематический план

38.03.01 «Экономика» Профиль «Корпоративные финансы» 2018 г. приема
(заочная форма)

№	Наименование	Трудоёмкость в часах			Форма
п/	Темы(раздела)				текуще
	дисциплины	Всего	Аудиторная работа	Самостоятел	

			Общая	Лекции	Практически занятия	Занятия в интерактивных формах	ная работа	го контроля успеваемости
1	Инвестиционный процесс и его этапы	13,5	1,5	0,5	1	0,5	12	Опрос, разбор заданий для размышления, дискуссия на семинаре
2	Формирование инвестиционного портфеля по критериям ожидаемой доходности и риска	13,5	1,5	0,5	1	0,5	12	Опрос, разбор заданий для размышления, дискуссия на семинаре
3	Построение оптимального портфеля	13,5	1,5	0,5	1	0,5	12	Опрос, разбор заданий для размышления, дискуссия на семинаре
4	Модели оценки доходности финансовых активов	13,5	1,5	0,5	1	0,5	12	Опрос, разбор заданий для размышления, дискуссия на семинаре

5	Однофакторные и многофакторные модели	13,5	1,5	0,5	1	0,5	12	Опрос, разбор заданий для размышления, дискуссия на семинаре тематической
6	Параметрические модели VAR и EaR	13,5	1,5	0,5	1	0,5	12	Опрос, разбор заданий для размышления, дискуссия на семинаре
7	Стратегии управления инвестиционным портфелем	13,5	1,5	0,5	1	0,5	12	Опрос, разбор заданий для размышления, дискуссия на семинаре
8	Оценка эффективности управления инвестиционным портфелем	13,5	1,5	0,5	1	0,5	12	Опрос, разбор заданий для размышления, дискуссия на семинаре
	Итого:	108	12	4	8	4	96	Согласно учебному плану: эссе

5.3 Содержание практических и семинарских занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Инвестиционный процесс и его этапы	<p>1 Понятие инвестиционного процесса в портфельном управлении</p> <p>2 В чем особенность каждого этапа инвестиционного процесса</p> <p>3 Содержание инвестиционной политики портфельных управляющих</p> <p><i>Рекомендуемые источники: 8.1 - 1,2,3; 8.2 - 1,2</i></p>	<p>1 Дискуссия</p> <p>2 Устные ответы</p> <p>3 Решение ситуационных задач и тестов</p>
Тема 2. Формирование инвестиционного портфеля по критериям ожидаемой доходности и риска	<p>1 Использование статистического подхода для оценки рискованности вложений в акции</p> <p>2 Доходность акции как случайная величина</p> <p>3 Понятие доходности и риска за период</p> <p>4 Варианты определения ожидаемого риска портфеля</p> <p>5 Варианты определения ожидаемой доходности портфеля</p> <p><i>Рекомендуемые источники: 8.1 - 1,2,3; 8.2 - 1,2</i></p>	<p>1 Дискуссия</p> <p>2 Устные ответы</p> <p>3 Решение ситуационных задач и тестов</p>
3 Построение оптимального портфеля	<p>1 Подход Марковца к формированию оптимального портфеля</p> <p>2 Доходность и риск портфеля, веса активов, входящих в портфель</p> <p>3 Процедура выбора оптимального портфеля</p>	<p>1 Дискуссия</p> <p>2 Устные ответы</p> <p>3 Решение ситуационных задач и тестов</p> <p>4 Презентация сформированных</p>

	<p>4 Эффективная граница портфелей</p> <p>5 Особенность формирования портфеля, состоящего из актива без риска и рискованного актива. Кредитный и заемный портфели</p> <p>6 Теорема отделения</p> <p><i>Рекомендуемые источники: 8.1 - 1,2,3; 8.2 - 1,2</i></p>	<p>портфелей</p>
<p>4 Модели оценки доходности финансовых активов</p>	<p>1 Модель оценки капитальных активов CAPM</p> <p>2 Характеристика линии рынка капитала SML. Графическая интерпретация</p> <p>3 Теорема отделения</p> <p>4 Коэффициент бета актива. Зависимость ожидаемой доходности актива от стандартного отклонения и коэффициента бета</p> <p>5 Линия рынка ценной бумаги (актива) SML. Графическая интерпретация</p> <p><i>Рекомендуемые источники: 8.1 - 1,2,3; 8.2 - 1,2</i></p>	<p>1 Дискуссия</p> <p>2 Устные ответы</p> <p>3 Решение ситуационных задач и тестов</p>
<p>5 Однофакторные и многофакторные модели</p>	<p>1 Однофакторные модели. Чувствительность модели к фактору</p> <p>2 Многофакторные модели и принципы их построения</p> <p>3 Общая характеристика модели Фамы и Френча</p> <p>4 Арбитражная модель ценообразования (APT).</p>	<p>1 Дискуссия</p> <p>2 Устные ответы</p> <p>3 Решение ситуационных задач и тестов</p> <p>4 Презентация примеров многофакторных моделей</p>

	<p>Исходные допущения</p> <p>5 Арбитражные портфели и поведение инвесторов</p> <p>6 Механизм ценообразования для финансового актива в модели АРТ. Уравнение ценообразования</p> <p><i>Рекомендуемые источники: 8.1 - 1,2,3; 8.2 - 1,2</i></p>	
6 Параметрические модели VAR и EAR	<p>1 «Стоимость под риском (Value-at-Risk): понятие и цели применения</p> <p>2 Модели и горизонт VAR, исходные допущения</p> <p>3 Методы, алгоритм расчета и интерпретация результатов расчета VAR</p> <p>4 Использование VAR-модели для оценки рыночного риска</p> <p><i>Рекомендуемые источники: 8.1 - 1,2,3; 8.2 - 1,2</i></p>	<p>1 Дискуссия</p> <p>2 Устные ответы</p> <p>3 Решение ситуационных задач и тестов</p>
7 Стратегии управления инвестиционным портфелем	<p>1 Активные и пассивные стратегии, используемые в портфельном управлении</p> <p>2 Суть стратегии копирования индекса</p> <p>3 Суть стратегии иммунизации облигационного портфеля на основе показателей дюрации и кривизны</p> <p>4 Суть стратегии хеджирования производными инструментами</p> <p>5 Суть стратегии размещения и заимствование средств под форвардную ставку</p>	<p>1 Дискуссия</p> <p>2 Устные ответы</p> <p>3 Решение ситуационных задач и тестов</p> <p>4 Презентация примеров активных и пассивных стратегий портфельного управления</p>

	<i>Рекомендуемые источники: 8.1 - 1,2,3; 8.2 - 1,2</i>	
8 Оценка эффективности управления портфелем	<p>1 Оценка доходности и риска портфеля</p> <p>2 Показатели эффективности управления портфелем, учитывающие риск и доходность финансовых активов</p> <p>3 Методика расчета и интерпретация коэффициентов: Шарпа, Трейнора и Дженсена</p> <p>4 Методика расчета и назначение индекса Модильяни</p> <p><i>Рекомендуемые источники: 8.1 - 1,2,3; 8.2 - 1,2</i></p>	<p>1 Дискуссия</p> <p>2 Устные ответы</p> <p>3 Решение ситуационных задач и тестов</p>

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование разделов, тем входящих в дисциплину	Формы внеаудиторной самостоятельной работы	Перечень вопросов отводимых на самостоятельное освоение
1. Инвестиционный процесс и его этапы	1. Чтение рекомендованной	Понятие инвестиционного процесса в

	<p>литературы;</p> <p>2.Работа с конспектом лекции;</p> <p>3.Подготовка к тестам и дискуссии</p>	управляющих компаниях
2.Формирование инвестиционного портфеля по критериям ожидаемой доходности и риска	<p>1.Чтение рекомендованной литературы;</p> <p>2.Работа с конспектом лекции;</p> <p>3.Подготовка к тестам и дискуссии</p>	Варианты определения ожидаемой доходности и риска как главных факторов, влияющих на формирование инвестиционного портфеля
3. Построение оптимального портфеля	<p>1.Чтение рекомендованной литературы;</p> <p>2.Работа с конспектом лекции;</p> <p>3.Подготовка к дискуссии;</p> <p>Подготовка к решению задач и тестов с использованием встроенных программ EXCEL</p>	Процедура выбора оптимального портфеля с учетом построения эффективной границы
4. Модели оценки доходности финансовых активов	<p>1.Чтение рекомендованной литературы;</p> <p>2.Работа с конспектом лекций;</p> <p>3.Подготовка к дискуссии; к</p> <p>4.Подготовка к</p>	Прикладные аспекты использования модели оценки капитальных активов САРМ и ее модификаций в портфельном управлении

	решению задач и тестам с использованием встроенных программ EXCEL	
5 Однофакторные и многофакторные модели	<p>1.Чтение рекомендованной литературы;</p> <p>2.Работа с конспектом лекций;</p> <p>3.Подготовка к дискуссии;</p> <p>3.Подготовка к решению задач и тестам с использованием встроенных программ EXCEL</p>	Прикладные аспекты использования рыночных (индексных) моделей и арбитражных моделей ценообразования в портфельном управлении
6 Параметрические модели VAR и EAR	<p>1.Чтение рекомендованной литературы;</p> <p>2.Работа с конспектом лекций;</p> <p>3.Подготовка к дискуссии;</p> <p>4.Подготовка к решению задач и тестам с использованием встроенных программ EXCEL</p>	Прикладные аспекты использования параметрических моделей VAR и EAR для оценки потенциального риска и ожидаемой доходности
7 Стратегии управления инвестиционным портфелем	<p>1.Чтение рекомендованной литературы;</p> <p>2.Работа с конспектом лекций;</p> <p>3.Подготовка к тестам</p>	Использование активных, пассивных и механических стратегий в портфельном управлении
	и дискуссии	

8 Оценка эффективности управления портфелем	1. Чтение рекомендованной литературы; 2. Работа с конспектом лекций; 3. Подготовка к тестам и дискуссии	Использование специальных показателей оценки эффективности портфельного управления и оценки деятельности управляющего
---	---	---

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях Департамента финансовых рынков и банков

Примерные вопросы и задачи для тестового задания

1: Инвестиционная характеристика портфеля ценных бумаг основана на

Степени риска;

Надежности ценных бумаг;

Доходности портфеля;

Соотношения дохода и риска.

2: Стратегия управления портфелем, ориентированная на копирование фондового индекса, называется

Активная стратегия;

Консервативная стратегия;

Механическая стратегия;

Пассивная стратегия.

3: Если коэффициент бета больше единицы, что можно сказать о портфеле акций

Портфель консервативный;

Портфель доходный;

Портфель агрессивный;

Портфель защитный.

4: Какие цели преследует хеджирование портфеля ценных бумаг

Получение наибольшего дохода при заданном уровне риска;

Распределение активов, минимизирующие риски;

Страхование от рисков неблагоприятного изменения цен на активы;

Страхование активов у страховщиков.

5: Решить задачу. В начале периода управления портфелем его стоимость была равна 10 млн. руб. Через два месяца она выросла до 12 млн. руб. В этот момент в портфель добавили 2 млн. руб. Через три месяца его стоимость выросла до 15 млн. руб. И в это же время из портфеля изъяли 1 млн. руб. Еще через месяц его стоимость составила 16 млн. руб. Определить среднегодовую доходность портфеля за рассматриваемый период

6: Решить задачу. Фактическая доходность портфеля за рассматриваемый период составила 34%. Средняя ставка без риска равна 12%. Стандартное отклонение доходности портфеля равна 16%. Бета портфеля составила 0,7. Определить эффективность управления портфелем по коэффициенту Шарпа

Перечень вопросов для подготовки к контрольной работе:

1. Принципы и методы формирования инвестиционного портфеля
2. Методы определения ожидаемой доходности актива и портфеля в целом, с учетом заимствований и коротких продаж активов
3. Методы определения ожидаемого риска актива и портфеля в целом, с учетом разнонаправленности корреляции доходности активов и минимальным уровнем их дисперсии
4. Выбор рискованного портфеля
5. Модель оценки стоимости активов и ее модификации
6. Однофакторные модели Шарпа и Трейнора. Особенности их использования в практике портфельного управления
7. Многофакторные модели (на примере моделей Фамы и Френча; арбитражной модели Росса.). Принципы построения и особенности использования в портфельном управлении

8. Определение Эффективной границы и набора оптимальных портфелей
9. Стратегии в управлении портфелем: общая характеристика и практика применения
10. Содержание активной стратегии: цели, задачи и основные инструменты, используемые в портфельном управлении
11. Содержание пассивной стратегии: цели, задачи и основные инструменты, используемые в портфельном управлении
12. Механические стратегии: цели, задачи и основные инструменты, используемые в портфельном управлении
13. Параметрические модели VAR и EaR. Особенности расчетов и практического использования в оперативном управлении портфелями
14. Оценка эффективности управления портфелем
15. Показатели эффективности управления портфелем
16. Оценка способности управляющего прогнозировать доходность активов и конъюнктуру рынка
17. Арбитражная модель ценообразования
18. Инвестиционный процесс и его этапы
19. Новые модели оценки волатильности актива и их использование в портфельном управлении
20. Функция полезности инвестора и кривые безразличия
21. Рыночная (индексная) модель и ее использование в портфельном управлении
22. Хеджирование портфеля облигаций с помощью показателей дюрации и кривизны
23. Показатели способности управляющего прогнозировать доходность активов и конъюнктуру
24. Методика расчета коэффициентов информированности и коэффициента информации.

Примерный перечень задач для подготовки к контрольной работе Содержится в сборнике заданий и упражнений для самостоятельной работы студентов,

Примерный перечень тем эссе

1. Принципы и методы формирования инвестиционного портфеля
2. Методы определения ожидаемой доходности актива и портфеля в целом, с учетом заимствований и коротких продаж активов
3. Методы определения ожидаемого риска актива и портфеля в целом, с учетом разнонаправленности корреляции доходности активов и минимальным уровнем их дисперсии
4. Выбор рискованного портфеля
5. Модель оценки стоимости активов и ее модификации
6. Однофакторные модели Шарпа и Трейнора. Особенности их использования в практике портфельного управления
7. Многофакторные модели (на примере моделей Фамы и Френча; арбитражной модели Росса.). Принципы построения и особенности использования в портфельном управлении
8. Определение Эффективной границы и набора оптимальных портфелей
9. Стратегии в управлении портфелем: общая характеристика и практика применения
10. Содержание активной стратегии: цели, задачи и основные инструменты, используемые в портфельном управлении
11. Содержание пассивной стратегии: цели, задачи и основные инструменты, используемые в портфельном управлении
12. Механические стратегии: цели, задачи и основные инструменты, используемые в портфельном управлении
13. Параметрические модели VAR и EaR. Особенности расчетов и практического использования в оперативном управлении портфелями
14. Оценка эффективности управления портфелем
15. Показатели эффективности управления портфелем
16. Оценка способности управляющего прогнозировать доходность активов и конъюнктуру рынка
17. Арбитражная модель ценообразования

18. Инвестиционный процесс и его этапы
19. Новые модели оценки волатильности актива и их использование в портфельном управлении
20. Функция полезности инвестора и кривые безразличия
21. Рыночная (индексная) модель и ее использование в портфельном управлении
22. Хеджирование портфеля облигаций с помощью показателей дюрации и кривизны
23. Показатели способности управляющего прогнозировать доходность активов и конъюнктуру
24. Методика расчета коэффициентов информированности и коэффициента информации.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Типовые практико-ориентированные (ситуационные) задания

1. Фондовый индекс включает пятнадцать акций. Стандартное отклонение доходности индекса в расчете на год равно 0,32. Индекс копируется с помощью трех акций. Для этого портфель разбивают на три подпортфеля по их однородности. В каждом из них определяем акцию, которая наилучшим образом копирует характеристики портфеля (доходность и риск), т.е. имеют риск и доходность ближе всего соответствующие риску и доходности выбранного подпортфеля. Выбранные акции имеют следующие характеристики: стандартное отклонение доходности первой акции равно 0,28, второй-0,30, третьей-0,34. Ковариация доходностей первой и второй акции составляет 0,028, первой и третьей-0,04, второй и третьей-0,037. Ковариация доходностей индекса с первой акцией составляет 0,05, со второй-0,08, с третьей-0,09. В задании требуется:
 - А) На основании функции Лагранжа найти удельные веса акций в копирующем портфеле, минимизирующего ошибку слежения (минимизирующего стандартное отклонение разности между доходностью формируемого портфеля и копируемого индекса.
 - Б) По данным сайтов Московской фондовой биржи, или внебиржевого организатора торгов РТС выбрать соответствующие фондовые индексы, подобрать копирующие их состав акции и по аналогии с предыдущей задачей построить оптимальный портфель
2. Доходность шестимесячного ГКО составляет 9% годовых, пятимесячного-

8,5%, одномесячного-6%. Финансовый менеджер страховой компании полагает, что кривая доходности в течение следующего месяца сохранит восходящую форму, и доходность пятимесячного ГКО составит 8,5%. Поэтому страховая организация по договору страхования привлекает средства на один месяц под 6% годовых на сумму 956937,8 руб. и покупает на них 1000 шт. облигаций. Текущая стоимость ГКО равна 956937,8 руб. Прогноз конъюнктуры менеджером

оказался верным, и через месяц доходность ГКО с погашением через 5 месяцев составила 8,5%.

Определить: а) сумму возврата, которую получит страховая компания от продажи ГКО; б) сумму возврата по займу; в) доход от данной операции.

3. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год, время до погашения 4 года. Процентная ставка одинакова для всех периодов времени и равна 10% годовых. Это означает, что кривая доходности параллельна оси абсцисс на графике кривой доходности. Предполагается, что в случае изменения процентных ставок в течение времени обращения облигации кривая доходности будет смещаться параллельно. Купоны, получаемые по облигации, реинвестируются под текущий процент.

Определить: а) дюрацию Маколея; б) показать, что независимо от возможных вариантов изменения процентной ставки (первый вариант = 0%, второй = +1%; третий = -1%) инвестор, если купит данную облигацию по текущей цене и продержит ее в портфеле на срок, равный дюрации Маколея, а затем ее продаст, то обеспечит себе доход порядка 1395 руб.

4. Портфель инвестора состоит из пяти одинаковых облигаций, которые погашаются через 8 лет. Номинал облигации равен 1000 руб., купон 12%, выплачивается один раз в год, текущая цена облигации составляет 1106,7 руб. Портфель страхуется с помощью продажи четырехлетних облигаций. Их номинал равен 1000 руб., купон 10%, выплачивается раз в год, текущая цена равна номиналу. Кривая доходности параллельна оси абсцисс. Дюрация Маколея четырехлетней облигации равна 3,49 года, восьмилетней - 5,69 года. Определить какое количество четырехлетних облигаций следует продать, чтобы застраховаться от неблагоприятного изменения стоимости портфеля.

5. В портфель входят сто облигаций номиналом 1000 руб., купоны выплачиваются один раз в год. До погашения облигации 8 лет, купон 12%, доходность до погашения 11%, текущая стоимость облигации 1051,46 руб., модифицированная дюрация 5,07, кривизна равна 39,05. Инвестор хеджирует портфель с помощью двух облигаций номиналом 1000 руб. До погашения первой облигации остается 4 года, купон 10%, доходность до погашения 10%, текущая стоимость равна номиналу, модифицированная дюрация равна 3,17, кривизна равна 13,72. Вторая облигация погашается через 10 лет, купон 14%, доходность до погашения 12%, цена 1113,0 руб., модифицированная дюрация равна 5,49, кривизна

составила 44,26. Предполагается, что кривая доходности будет смещаться параллельно. Определить количество хеджирующих облигаций в хеджируемом портфеле, чтобы иммунизировать исходный портфель от неблагоприятных колебаний процентных ставок.

6. В портфель входят сто облигаций номиналом 1000 руб., купоны выплачиваются один раз в год. До погашения облигаций остается 8 лет, купон 12%, доходность до погашения 11%, цена 1051,46 руб., модифицированная дюрация 5,07, кривизна равна 39,05. Инвестор хеджирует портфель с помощью трех облигаций номиналом 1000 руб. До погашения первой облигации остается 4 года, купон 10%, доходность до погашения 10%, цена равна номиналу, модифицированная дюрация 3,17, кривизна 13,72. До погашения второй облигации остается 5 лет, купон 10%, доходность до погашения 10,2%, цена равна 992,46 руб., модифицированная дюрация 3,78, кривизна 19,28. Третья облигация погашается через 10 лет, купон 14%, доходность до погашения 12%, цена 1113,0 руб., модифицированная дюрация 5,49, кривизна 44,26. Предполагается, что кривая доходности будет смещаться параллельно. Определить количество хеджирующих облигаций, при условии, что стоимость хеджирующего портфеля должна остаться равной стоимости исходного портфеля инвестора.

7. В портфель предполагается включить акции трех компаний А, В, С. Ожидаемая доходность акции А составила 24%, акции В-16%, акции С- 12%. Стандартное отклонение доходности акции А составляет 14%, акции В-10%, акции С-8%. Ковариация доходностей акций А и В равна 14, акций А и С -44,8, акций В и С - 56. Ожидаемая доходность портфеля принимается на уровне 20%. В задании требуется определить:

А) оптимальную структуру портфеля методом Марковца, минимизирующую его общий риск;

Б) максимальные потери управляющего с доверительной вероятностью 99%, если реализовывать полученные решения по формированию оптимального портфеля на организованном рынке ценных бумаг. В доверительном управлении управляющего находится 100 тыс. руб. Для выполнения данного пункта задания целесообразно воспользоваться методологией VAR - анализа и рассмотреть два сценария развития событий: оптимистичный и реалистичный.

Вопросы для подготовки к зачету

1. Понятие инвестиционного процесса в управляющих компаниях. Выбор инвестиционной политики.

2. Анализ и отбор финансовых активов для формирования инвестиционного портфеля.

3. Использование методов фундаментального анализа для формирования и ротации инвестиционного портфеля.
4. Использование методов технического анализа в портфельном управлении активами.
5. Ожидаемая доходность актива: исторический и вероятностный подходы к расчетам.
6. Ожидаемая доходность портфеля при возможности заимствования средств и коротких продаж.
7. Ожидаемая доходность портфеля при использовании только заемных средств.
8. Среднеквадратическое (стандартное) отклонение доходности как мера риска финансового инструмента. Коэффициент вариации.
9. Взаимосвязь между доходностями акций: ковариация доходности, коэффициент корреляции, положительная и отрицательная корреляции.
10. Риск портфеля, состоящего из двух активов с корреляцией доходностей: +1, -1, 0.
11. Риск портфеля, состоящего из двух активов с минимальной дисперсией.
12. Ожидаемая доходность и риск портфеля, состоящего из нескольких активов.
13. Использование новых моделей для оценки волатильности (риска) финансового актива на примере экспоненциально взвешенной скользящей средней - EWMA.
14. Концепция эффективного рынка. Подход Марковица к формированию оптимального портфеля и принятые им допущения.
15. Функция полезности инвестора, инвестиционное решение как максимизация полезности.
16. Характеристика кривых безразличия. Склонность к риску, коэффициент допустимости риска.
17. Доходность и рискованность портфеля, веса активов, входящих в портфель.
18. Эффективное множество портфелей. Процедура выбора оптимального портфеля.
19. Оптимизация портфеля, состоящего из двух рискованных активов, с учетом корреляции между ними (включая портфели, содержащие короткие позиции).
20. Оптимизация портфеля, состоящего из рискованного и безрискового активов.
21. Оптимизация кредитного и заемного портфелей.

- 22 Исходные допущения модели оценки капитальных активов (САРМ).
- 23 Линия рынка капитала CML (Capital Market Line). Графическая интерпретация CML.
- 24 Теорема разделения. Рыночный портфель как оптимальный. Коэффициент бета актива.
- 25 Зависимость ожидаемой доходности от коэффициента бета, линия рынка ценной бумаги SML (Security Market Line). Графическая интерпретация SML.
- 26 Модифицированные модели САРМ: а) ставка по займам и депозитам не равны; б) с нулевой бетой; в) версия для облигаций.
- 27 Исходные допущения рыночная (индексная) модель управления портфелем (модель Шарпа).
- 28 Рыночная модель Трейнора: исходные данные и допущения.
- 29 Графическая интерпретация рыночной модели.
- 30 Систематический и несистематический (специфический) риски, коэффициент детерминации.
- 31 Модель Шарпа как мера эффективности портфеля.
- 32 Показатели бета и альфа акции. Использование исторических данных для определения коэффициентов бета и альфа акции.
- 33 Существующие подходы к прогнозированию величины бета.
- 34 Принципы построения многофакторных моделей. Чувствительность модели к факторам.
- 35 Многофакторная модель Фамы и Френча.
- 36 Арбитражная модель Росса (модель арбитражного ценообразования - АРТ.).
- 37 Понятие, цели применения, исходные допущения модели определения "Стоимости под риском" (Value-at-Risk).
- 38 Методы и интерпретация результатов расчета EAR.
- 39 Использование VAR-модели для оценки рыночного риска (один финансовый актив, портфель финансовых активов) при осуществлении покупки и (или) короткой продажи актива.
- 40 Пассивные стратегии и ее инструменты, используемые в портфельном

управлении.

- 41 Активные стратегии и ее инструменты, используемые в портфельном управлении.
- 42 Механические стратегии и ее инструменты, используемые в портфельном управлении.
- 43 Определение фактической доходности без учета ротации портфеля (доходность за период) и с учетом ротации - доходность на основе средней геометрической.
- 44 Определение и содержательная интерпретация коэффициентов Шарпа, Трейнора и эффективности портфеля облигаций.
- 45 Определение индекса Дженсена и его модификация. Интерпретация исходных параметров и результатов расчетов.
- 46 Показатели способности менеджера прогнозировать доходность активов и конъюнктуру рынка: определение коэффициентов информированности и информации.

**Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции,
формируемой дисциплиной**

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
УК-10	Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач	1. Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно реализует процессы их сбора, обработки и интерпретации	<p>Задание 1.</p> <p>Пусть необходимо выбрать оптимальный вариант из возможных инвестиционных проектов: ИП1, ИП2, ИП3.</p> <p>Предполагается, что для своего осуществления упомянутые проекты требуют вложения средств в размерах 200, 300 и 500 млн. руб. и могут дать прибыль в размере 100, 200 и 300 млн. руб.</p> <p>Риск потери средств по этим проектам характеризуется вероятностями на уровне 10, 5 и 20% соответственно.</p> <p>Определите, какой проект лучше?</p> <p>Решение:</p>

			<p>Двигаясь по «дереву», целесообразно фиксировать математические ожидания выплат. Расчет последних выглядит следующим образом: $M(x_1) = 100 \cdot 0,9 - 200 \cdot 0,1 = 70$; $M(x_2) = 200 \cdot 0,95 - 300 \cdot 0,05 = 175$; $M(x_3) = 300 \cdot 0,8 - 500 \cdot 0,2 = 140$ Вывод: Построенное «дерево решений» должно подтвердить, что в данном случае оптимальным является решение вложить средства в ИП2.</p>
		<p>2. Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу variability</p>	<p>На основе расчета доли пассивных и активных инвестиций определите, какую инвестиционную политику осуществляет компания «ВЕТТ-16». Компания использовала свои инвестиционные ресурсы следующим образом (тыс. руб.):</p> <ul style="list-style-type: none"> – операции по внедрению новой технологии 400 – затраты на подготовку нового персонала взамен уволившихся 185 – мероприятия, связанные с поглощением конкурирующих фирм 612 – простое воспроизводство основных фондов 238 – организация выпуска новой линейки товаров, пользующихся спросом 514 <p>Решение: Определим инвестиционную политику предприятия. Всего компанией было использовано инвестиционных ресурсов: $400 + 185 + 612 + 238 + 514 = 1949$ тыс. руб. Из общего объема инвестиционных ресурсов на активные инвестиции было</p>

			<p>использовано: $400 + 612 + 514 = 1\,526$ тыс. руб. Доля активных инвестиций равна $1526 : 1949 = 78,30\%$ На пассивные инвестиции было использовано $185 + 238 = 423$ тыс. руб. Доля пассивных инвестиций равна $423 : 1949 = 21,70\%$ Вывод. Компания осуществляет активную инвестиционную политику.</p>
		<p>3. Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп.</p>	<p>Задание 1. Разбор и анализ практической ситуации. Работа в малых группах по 6-8 человек и отбор в жюри (3человека). Разработка стратегии решения проблемы через групповое обсуждение в группах и выработка общего решения. Кейс. Мастерская по ремонту антикварной мебели кроме реставрации старинной мебели занималась также восстановлением старых музыкальных клавишных инструментов: пианино и роялей. В организации работало 24 человека, в том числе шесть столяров и пять настройщиков роялей. Они были мастерами своего дела и добивались высокого качества реставрации клавишных инструментов. Объем заказов оставался значительным, несмотря на отдельные колебания. Однако на определенном этапе директор мастерской сделал вывод об усилении слабо выраженной тенденции снижения спроса на реставрацию пианино и роялей. Тогда он принял решение об освоении нового вида услуг, пользующихся повышенным спросом: реставрации скрипок. Прогнозируя резкое падение спроса на реставрацию скрипок не ранее, чем через год, директор заключил договор на поставку через год технологического оборудования для восстановления старых скрипок. Он также договорился с двумя</p>

			<p>специалистами из другой мастерской об их переходе через год. Прогнозы оказались верны, и через четыре – пять месяцев количество заказов на реставрацию пианино и роялей уменьшилось на 30%. Заработную плату настройщиков и столяров пришлось сократить. Возникшее несоответствие между производственными возможностями мастерской и объемом заказов вызвало у специалистов подозрительную настороженность по отношению к директору. Не имея информации о заключенном договоре и предстоящем найме двух настройщиков, они посчитали, что директор попросту не понимает сложившейся ситуации и проявляет халатную беспечность. Они стали самостоятельно принимать заказы на реставрацию скрипок и других старинных струнных инструментов, не поставив директора мастерской в известность. Однако отсутствие специальных навыков и опыта негативно сказалось на качестве работ. Когда в соответствии с планом директора в мастерскую пришли опытные специалисты, и было поставлено специализированное оборудование, репутация мастерской была окончательно подорвана.</p> <p>Задания:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Определите закон, действие которого проявилось в данной ситуации. 2. Сформулируйте перечень мер, которые позволили бы, опираясь на знание законов менеджмента, предотвратить негативное развитие ситуации. Групповое обсуждение и формул.
		<p>4. Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других</p>	<p>Торговой компании «ПроСпект» необходимо принять решение по поводу покупки акций. Известно, что рыночная цена акции 6 000 руб. Дивиденды за прошлый год составили 700 руб., ожидаемый темп их роста 2% в год. Уровень доходности в целом по рынку 12% в год, безрисковая доходность бумаг</p>

		участников деятельности.	(ГКО) – 10%. Величина β равна 0,6. Представьте схему зависимости доходности от риска. Произведите расчет и определите стоимость капитала акционерного общества «Фокус». Общество приняло решение выпустить облигационный заем путем эмиссии корпоративных облигаций номиналом 1 тыс. руб., срок погашения которых пять лет, купонная ставка - 15% с выплатой процентов
		5. Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.	Чему равен коэффициент внутреннего роста (модель Хиггинса), если рентабельность собственного капитала соответствует 10%, чистая прибыль равна 100 тыс. руб. и размер выплачиваемых из нее дивидендов 40 тыс. руб.? Решение: Для решения задачи можно использовать формулу 2.20: $KBP = ROE \times b = 10 \times 0,6 = 6\%$ где $b = (ЧП - div) / ЧП = (100 - 40) / 100 = 0,6$
УК-11	Способность к постановке целей и задач исследований, выбору оптимальных путей и методов их достижения	1. Аргументированно переходит от первоначальной субъективной формулировки проблемы к целостному структурированному описанию проблемной ситуации	. Мастерская по ремонту антикварной мебели кроме реставрации старинной мебели занималась также восстановлением старых музыкальных клавишных инструментов: пианино и роялей. В организации работало 24 человека, в том числе шесть столяров и пять настройщиков роялей. Они были мастерами своего дела и добивались высокого качества реставрации клавишных инструментов. Объем заказов оставался значительным, несмотря на отдельные колебания. Однако на определенном этапе директор мастерской сделал вывод об усилении слабо выраженной тенденции снижения спроса на реставрацию пианино и роялей. Тогда он принял решение об освоении нового вида услуг, пользующихся повышенным спросом: реставрации скрипок.

			<p>Прогнозируя резкое падение спроса на реставрацию скрипок не ранее, чем через год, директор заключил договор на поставку через год технологического оборудования для восстановления старых скрипок. Он также договорился с двумя специалистами из другой мастерской об их переходе через год. Прогнозы оказались верны, и через четыре – пять месяцев количество заказов на реставрацию пианино и роялей уменьшилось на 30%. Заработную плату настройщиков и столяров пришлось сократить. Возникшее несоответствие между производственными возможностями мастерской и объемом заказов вызвало у специалистов подозрительную настороженность по отношению к директору. Не имея информации о заключенном договоре и предстоящем найме двух настройщиков, они посчитали, что директор попросту не понимает сложившейся ситуации и проявляет халатную беспечность. Они стали самостоятельно принимать заказы на реставрацию скрипок и других старинных струнных инструментов, не поставив директора мастерской в известность. Однако отсутствие специальных навыков и опыта негативно сказалось на качестве работ. Когда в соответствии с планом директора в мастерскую пришли опытные специалисты, и было поставлено специализированное оборудование, репутация мастерской была окончательно подорвана. Задания: 1. Определите закон, действие которого проявилось в данной ситуации. 2. Сформулируйте перечень мер, которые позволили бы, опираясь на знание законов менеджмента, предотвратить негативное развитие ситуации.</p>
--	--	--	---

		<p>2. Обосновывает системную формулировку цели и постановку задачи управления</p>	<p>Рассчитать, каков будет темп сбалансированного роста производственной компании «Оборудование-2020», если она реинвестирует 40% прибыли, отношение активов к собственному капиталу = 1,5, рентабельность активов (ROA) = 5%</p>
		<p>3. Взвешенно и системно подходит к анализу ситуации, формулировке критериев и условий выбора</p>	<p>На основе расчета доли пассивных и активных инвестиций определите, какую инвестиционную политику осуществляет компания «ВЕТТ-16».</p> <p>Компания использовала свои инвестиционные ресурсы следующим образом (тыс. руб.): – операции по внедрению новой технологии 400 – затраты на подготовку нового персонала взамен уволившихся 185 – мероприятия, связанные с поглощением конкурирующих фирм 612 – простое воспроизводство основных фондов 238 – организация выпуска новой линейки товаров, пользующихся спросом 514</p>
		<p>4. Критически переосмысливает свой выбор, сопоставляя с альтернативными подходами. Оценивает последствия принимаемых решений, учитывая неочевидные цепочки «последствия последствий» («причины причин») и контурные связи.</p>	<p>Известно, что планируемый размер инвестиции составляет 200 000 тыс. руб.</p> <p>Доходы от инвестиций распределяются следующим образом: 1-ый год: 50 000 тыс. руб.; 2-ой год: 50 000 тыс. руб.; 3-ий год: 90 000 тыс. руб.; 4-ый год: 110 000 тыс. руб.</p> <p>Ставка дисконтирования соответствует 15%.</p> <p>Рассчитайте период, по истечении которого инвестиции окупаются.</p> <p>Определите чистый дисконтированный доход (ЧДД) и индекс рентабельности и сделайте вывод.</p>
		<p>5. Корректно использует процедуры целеполагания, декомпозиции и агрегирования, анализа и синтеза при решении практических задач</p>	<p>Чему равна балансовая стоимость акций компании, если стоимость чистых активов составила 201,6 млн. руб., совокупные активы равны 244,4 млн. руб., количество акций – 2520000?</p>

		управления и подготовке аналитических отчетов	
		6. Логично, последовательно и убедительно излагает в отчете цели, задачи, теорию и методологию исследования, результаты и пышут	Известно, что чистая операционная прибыль торговой компании «Перспектива» составляет 1 389 млн. руб., инвестированный капитал равен 1 218 млн. руб., средняя цена на капитал 17,4%. Определите размер экономической добавленной стоимости
ПКП-1	Способность анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя современные методы и технологии оценки стоимости и эффективности бизнеса	1. Применять стандарты корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации.	Известно, что чистая операционная прибыль торговой компании «Перспектива» составляет 1 389 млн. руб., инвестированный капитал равен 1 218 млн. руб., средняя цена на капитал 17,4%. Определите размер экономической добавленной стоимости. Определите прибыль на акцию, если известно, что прибыль корпорации до выплаты процентов и налогов составляет 300 000 руб., проценты к уплате равны 62 000 руб., число обыкновенных акций - 6 600, ставка налога на прибыль равна 20%. Рассчитайте MVA акционерного общества «Бриг-22», если известно, что рыночная стоимость его акционерного капитала составляет 100 млн. руб., а в ее развитие вложено 10 млн. руб
		2 Грамотно использует современные методы и технологии сбора, обработки и анализа финансовой информации для оценки стоимости, и Финансовой информации для оценки стоимости, и эффективности бизнеса	Рассматриваются два инвестиционных проекта, генерирующих потоки платежей: Первый: - 2 - 4 4 3,102 Второй: - 1 - 5 4 3,102 Известно, что платежи выплачиваются в конце года, ставка дисконтирования принимается 10% годовых. 1.Проведите анализ двух вариантов (проектов) на предмет выявления лучшего их них (на основании чистого дисконтированного дохода). 2.Обоснуйте выбор приоритетного варианта (проекта).

		3.Использует результаты анализа финансовой информации организации при разработке финансовых и инвестиционных решений	Необходимо произвести распределение среди акционеров в виде дивидендов в сумме 20 млн. руб. чистой прибыли организации. В обращении находится 100 тысяч обыкновенных акций. Дивиденды, выплаченные по привилегированным акциям, составили 5 млн. руб. Определите чистую прибыль на акцию.
ПКП-4	Способность выявлять тенденции развития финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг, Российской Федерации и зарубежных стран	1. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками для сбора, обработки и анализа данных о развитии финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.	Требуется рассчитать доход на одну акцию, срок окупаемости акции и стоимость чистых активов, приходящихся на одну акцию, и сделать соответствующие выводы, если известно, что чистая прибыль компании «ПРО-12» составила 3 053 450 руб., дивиденд на одну привилегированную акцию равен – 10 руб., количество привилегированных акций – 100 тыс., 30 купонный доход по облигациям компании равен 24 руб. на одну облигацию, число облигаций – 24 тыс., число обыкновенных акций компании, находящихся в обращении 1 млн., величина активов компании – 4,904 млрд. руб., обязательств – 2,46 млрд. руб., рыночная цена обыкновенной акции – 10 руб., а дивиденд – 80 коп.
		2. Выделяет и описывает современные тенденции развития финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.	Выполняется ли «золотое правило экономики предприятия» (модель Р. Марриса) при параметрах: темпы роста прибыли равны 10%, темпы роста активов соответствуют 11%, темпы роста продаж равны 13%? Ответ необходимо аргументировать.

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

8.1 Рекомендуемая литература для очной формы обучения

а) основная:

1. Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: [Электронный ресурс] / А.С Шапкин., В.А. Шапкин-Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2018г. - 544 с.- Режим доступа:<http://znanium.com/catalog/product/339372>

2. Гибсон Р. Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками [Электронный ресурс]/Роджер Гибсон; Пер. с англ. -2-е изд., испр.- М.: Альпина Бизнес Букс, 2014. - 276 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/521609>

3. Шапкин А.С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг [Электронный ресурс]/А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. - 4-е изд. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2018. - 512с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/produkt/430219>

б) дополнительная:

4. Аргунова, Л. Г. Финансовый менеджмент : учебное пособие . – Москва|Берлин : Директ-Медиа, 2015 . – 376 с. : ил., схем., табл. – Режим доступа [Электронный ресурс]: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=273606> . – <http://biblioclub.ru/> . - Библиогр.: с. 350-364 . – На рус. яз. - ISBN 978-5-4475-3640-4 .

5. Двоглазов, В. В. Технологии маркетинга в стратегическом управлении предприятиями теплоэнергетики [Электронный ресурс]: монография / Поволжский государственный технологический университет . – Йошкар-Ола : ПГТУ, 2016 . – 204 с. : схем., табл. – Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=459472> . – <http://biblioclub.ru/> . - Библиогр.: с. 182-190 . – На рус. яз. - ISBN 978-5-8158-1712-8 .

6. Исаев, Д. В. Корпоративное управление и стратегический менеджмент [Электронный ресурс]: Аргай . – Москва : Издательский дом Высшей школы экономики, 2009 . – 250 с. : ил. – Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=440027> . – <http://biblioclub.ru/> . - Библиогр. в кн . – На рус. яз. - ISBN 987-5-7598-0697-4 .

7. Зуб А.Т. Управление проектами [Электронный ресурс]: учебник и практикум для академического бакалавриата / А. Т. Зуб. — Москва : Юрайт, 2016. — 422 с. — Режим доступа: <https://biblio-online.ru/book/2966A025-2AC5-4E36-BE06-456F3F9ECE3B/upravlenie-proektam>

8. Поляк, Г. Б. Финансовый менеджмент : : [Электронный ресурс] . – 4-е изд, пер. и доп . – Электрон. дан. – Москва : Издательство Юрайт, 2019 . – 456 . – (Авторский учебник) . – Режим доступа : <https://www.biblio-online.ru/bcode/444149>

, <https://www.biblio-online.ru/book/cover/2DAE633E-F43D-4F76-B47B-ABE08671DE47>

. – Internet access . - Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru> . – На рус. яз. - ISBN 978-5-9916-4395-5 : 849.00

9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Министерство финансов: www.minfin.ru
2. Межбанковская фондовая биржа: www.mse.ru
3. Банк России (ЦБ): www.cbr.ru
4. Московская Межбанковская валютная биржа: www.micex.ru
5. Информационное агентство www.cbonds.info
6. Фондовая биржа Российская торговая система www.rtsnet.ru
7. Проект база финансовых знаний www.mirkin.ru
8. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
9. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
10. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://www.biblio-online.ru/>
11. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
12. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека
ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
13. Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
14. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
15. Электронная библиотека <http://grebennikon.ru>
16. Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>

17. Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки <https://dvs.ru/>
18. Информационный ресурс, содержащий информацию о зарегистрированных юридических лицах и индивидуальных предпринимателях («СПАРК»)
19. Электронная библиотека Организация экономического сотрудничества и развития OECD iLibrary <http://www.oecd-ilibrary.org/>
20. База данных электронной структурированной информации по частным и публичным компаниям России, Украины, Казахстана
RUSLANA
<https://ruslana.bvdep.com/>
20. База данных электронной структурированной информации по банкам Orbis Bank Focus <https://orbisbanks.bvinfo.com/>
21. Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
22. Электронные продукты издательства Elsevier. Коллекции: Business, management and Accounting; Economics, Econometrics and Finance
<http://www.sciencedirect.com>
23. Базы данных научных журналов издательства Emerald (Accounting, Finance & Economics Collection; Business, Management & Strategy Collection)
24. Коллекция научных журналов Oxford University Press <http://academic.oup.com/journals/>
25. Интерактивная финансовая информационная система компании Bloomberg

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Для более эффективного изучения 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, имеющимся на образовательном портале и на сайте департамента «Финансовые рынки и банки», с графиком консультаций преподавателей, читающих эту дисциплину.

Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям (теоретический курс)

Изучение дисциплины требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, пропуски отдельных тем не позволяют глубоко освоить предмет. Именно поэтому контроль над систематической работой студентов всегда находится в центре внимания преподавателей.

Студентам необходимо:

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» (слайды, 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.

Рекомендации по подготовке к практическим (семинарским) занятиям

Студентам следует:

а) приносить с собой рекомендованную преподавателем литературу на конкретное семинарское занятие;

б) при подготовке к семинарским занятиям необходимо в первую очередь обращаться к нормативным документам в области регулирования

профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и методическим материалам по портфельному управлению, основной и дополнительной литературе, рекомендованной программой и преподавателем курса;

в) особое внимание следует уделять периодическим изданиям, где рассматриваются актуальные вопросы портфельного управления финансовыми активами на фондовом рынке, при этом необходимо обращать внимание на дискуссионные вопросы. При этом следует использовать источники за последние два-три года, так как проблемы, которые обсуждались на страницах экономических журналов ранее - сегодня уже могут быть не проблемой;

г) в начале занятий задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения;

д) в ходе семинара давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов;

е) на занятии доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализа ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

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, изученной на пропущенном 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.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий.

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы. К выполнению

заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться 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;

- Использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно, положений о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом № 611/0 от 01 апреля 2014 года, положения о расчетно-аналитической работе, утвержденной приказом № 216/0 от 19 декабря 2013 года (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Приказы Финуниверситета»), использовать методические рекомендации

При подготовке к зачету параллельно прорабатывать департамента; соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

Методические рекомендации по подготовке к дискуссии

Цели и задачи дискуссии как интерактивного метода обучения

Учебный процесс, активно использующий интерактивные методы обучения, организуется с учетом включения в процесс исследования и познания всех студентов группы. При этом совместная коллективная деятельность означает, что каждый вносит свой особый индивидуальный

вклад, в ходе работы и обсуждения идет обмен идеями, знаниями, способами деятельности. В основе интерактивных методов лежат принципы активности обучаемых, взаимодействия, использование группового опыта и обязательной обратной связи. Создаваемая среда общения характеризуется взаимодействием участников, открытостью, равенством аргументов, накоплением совместного знания, возможностью взаимного контроля и оценки.

Интерактивный - означает взаимодействовать, находиться в режиме диалога, беседы. Главное заключается в том, что интерактивные методы в отличие от активных, ориентированы на более широкое взаимодействие студентов не только с преподавателем, но и друг с другом и на доминирование активности студентов в процессе обучения. Место преподавателя на таких занятиях сводится к направлению деятельности студентов на достижение целей занятия.

Цель дискуссии как метода интерактивного метода обучения состоит в создании комфортных условий обучения, при которых студент и слушатель чувствует свою интеллектуальную состоятельность, свою успешность. Именно это делает продуктивным сам процесс обучения, дает знания и навыки, создает базу для работы по решению проблем после того, как обучение закончится. Дискуссия, как один из методов интерактива, представляет собой целенаправленное обсуждение определенного конкретного вопроса, которое сопровождается обменом идеями, мнениями, мыслями между студентами группы.

Принципы работы на интерактивном занятии в форме дискуссии: Каждый участник дискуссии по любому вопросу имеет право на собственное мнение.

Отсутствие прямой критике личности, критике может подвергнуться только идея.

Все, что обсуждается и говорится во время дискуссии - не руководство к

действию, а информация к размышлению

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус ESET Endpoint Security

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
4. Сайты промышленных компаний и кредитных организаций (по конкретному заданию на семинар)

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для осуществления образовательного процесса в рамках дисциплины необходимо наличие специальных помещений.

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения лекций, семинарских и практических занятий, выполнения курсовых групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Проведение лекций и семинаров в рамках дисциплины осуществляется в помещениях:

- оснащенных демонстрационным оборудованием;

- оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет»;
- обеспечивающих доступ в электронную информационно-образовательную среду университета.