

Федеральное государственное образовательное бюджетное  
учреждение высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО

ООО «Глобал Гидро РУС»

Генеральный директор

\_\_\_\_\_ Н.С. Сафронов

22.12.2022г.

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной

и методической работе

\_\_\_\_\_ Е.А. Каменева

23.12.2022г.

**Седаш Т.Н.**

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ  
КОМПАНИИ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»,  
образовательная программа «Корпоративные финансы»,  
профиль «Корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,  
протокол № 25 от 21.12.2022 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и  
корпоративного управления  
протокол № 36 от 16.11.2022 г.*

Москва 2022

**Рецензенты:** Тютюкина Е.Б., д.э.н., профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса

**Седаш Т.Н.**

**Управление инвестиционным портфелем компании:** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Корпоративные финансы». - М.: Финансовый университет, департамент корпоративные финансы и корпоративное управление, 2022. — 40 с.

В рабочей программе дисциплины представлены: тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

**Седаш Татьяна Николаевна**

**Управление инвестиционным портфелем компании**

**Рабочая программа дисциплины**

© Т.Н. Седаш, 2022

© Финансовый университет, 2022

## Содержание

1. Наименование дисциплины .....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы. ....	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся .....	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2. Учебно-тематический план .....	11
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	12
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	14
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	14
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	15
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	20
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины. ....	32
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины.....	33
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .....	35
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем. ....	38
11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения: .....	38
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы .....	38
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	39
Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются .....	39
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	39

## 1. Наименование дисциплины

Управление инвестиционным портфелем компании

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
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 финансовой информации для сбора, обработки и анализа данных о развитии финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.	<b>Знать</b> основные российские и зарубежные источники финансовой информации для сбора, обработки и анализа данных о развитии финансового рынка <b>Уметь</b> использовать российские и зарубежные источники финансовой информации для сбора, обработки и анализа данных о развитии финансового рынка, формирования инвестиционного портфеля компании.
		2. Выделяет и описывает современные тенденции развития финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.	<b>Знать</b> современные тенденции развития финансового рынка, формирования инвестиционного портфеля. <b>Уметь</b> анализировать и описывать современные тенденции развития финансового рынка в России и за рубежом
ПКП-5	Способность принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения в соответствии с современной нормативно-правовой базой Российской Федерации, направленные на рост стоимости организации	1. Применяет нормативно-правовую базу для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации.	<b>Знать</b> основные нормативно-правовые акты для обоснования финансовых и инвестиционных решений по управлению инвестиционным портфелем, направленных на рост стоимости организации. <b>Уметь</b> применять нормативно-правовую базу для обоснования финансовых и инвестиционных решений, связанных с управлением инвестиционным портфелем компании
		2. Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации.	<b>Знать</b> подходы и принципы принятия управленческих решений, связанных с инвестиционной деятельностью компаний при формировании портфеля. <b>Уметь</b> проводить исследования финансового рынка и выявлять наилучшие решения в области

УК -11	Способность к постановке целей и задач исследований, выбору оптимальных путей и методов их достижения		инвестирования при формировании портфеля.
		3.Использует современные приемы и методы оценки стоимости организации для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений.	<b>Знать</b> методологию построения моделей оценки бизнеса и ценных бумаг, формирования инвестиционного портфеля. <b>Уметь</b> оценивать эффективность инвестиционных проектов и формировать портфели инвестиционных проектов и ценных бумаг.
		1. Аргументированно переходит от первоначальной субъективной формулировки проблемы к целостному структурированному описанию проблемной ситуации.	<b>Знать</b> логику постановки задачи и описания проблем на финансовых рынках <b>Уметь</b> структурировать описание проблемной ситуации при управлении инвестиционным портфелем компании
		2.Обосновывает системную формулировку цели и постановку задачи управления.	<b>Знать</b> основы целеполагания при формировании инвестиционного портфеля <b>Уметь</b> системно формулировать цели и ставить задачи управления инвестиционным портфелем
		3.Взвешенно и системно подходит к анализу ситуации, формулировке критериев и условий выбора	<b>Знать</b> основы анализа финансовых рынков и критериев выбора при формировании портфеля <b>Уметь</b> оценивать влияние внутренних и внешних факторов на повышения эффективности принятия управленческих решений при формировании инвестиционного портфеля
		4.Критически переосмысливает свой выбор, сопоставляя с альтернативными подходами. Оценивает последствия принимаемых решений, учитывая неочевидные цепочки «последствия последствий» («причины причин») и контурные связи.	<b>Знать</b> различные подходы к формированию инвестиционного портфеля <b>Уметь</b> оценивать последствия принимаемых решений при формировании и управлении инвестиционным портфелем
		5. Корректно использует процедуры целеполагания, декомпозиции и агрегирования, анализа и	<b>Знать</b> процедуры целеполагания, декомпозиции и агрегирования, анализа и синтеза при решении практических задач подготовки аналитических отчетов по

		синтеза при решении практических задач управления и подготовке аналитических отчетов.	формированию инвестиционного портфеля <b>Уметь</b> решать практические задачи, связанные с управлением инвестиционным портфелем
		6.Логично, последовательно и убедительно излагает в отчете цели, задачи, теорию и методологию исследования, результаты и выводы.	<b>Знать</b> основы составления аналитических отчетов по финансовому рынку и формированию инвестиционного портфеля <b>Уметь</b> составлять аналитические отчеты по финансовому рынку и формированию инвестиционного портфеля

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.

Дисциплина «Управление инвестиционным портфелем компании» относится к модулю профиля «Корпоративные финансы», образовательной программы «Корпоративные финансы», по направлению подготовки 38.03.01. «Экономика».

### 4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Семестр 7 (в часах)
<b>Общая трудоёмкость дисциплины</b>	<b>5/180</b>	<b>180</b>
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	68	68
<i>Лекции</i>	34	34
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34
<i>Самостоятельная работа</i>	112	112
Вид текущего контроля	Расчетно-аналитическая работа	Расчетно-аналитическая работа
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

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

#### 5.1. Содержание дисциплины

#### Тема 1. Инвестиции и их роль в корпоративных финансах

Инвестиции. Классификация инвестиций: по объектам, по срокам, по целям инвестирования. Реальные и финансовые активы. Роль и значение инвестиций в

корпоративных финансах.

Инвесторы. Стратегические, портфельные и спекулятивные, индивидуальные и институциональные инвесторы.

Понятие, цели и принципы формирования инвестиционного портфеля. Этапы формирования и управления инвестиционным портфелем. Особенности и преимущества портфельных инвестиций.

Доход и риск по портфелю. Виды риска. Диверсификация риска. Соотношение риска и дохода. Диверсифицируемый и недиверсифицируемый риск.

Типы портфелей. Формирование портфеля инвестиционных проектов. Портфель финансовых инструментов. Стратегии управления портфелем. Особенности управления портфелем инвестиционных проектов и портфелем ценных бумаг. Активная и пассивная стратегии управления портфелем: сущность, цели, особенности.

## **Тема 2. Отбор инвестиционных проектов для формирования портфеля**

Инвестиционный проект. Классификация инвестиционных проектов. Альтернативные, независимые, комплементарные и замещающие проекты. Проекты с ординарным и неординарным денежным потоком. Фазы (стадии) жизненного цикла инвестиционного проекта, их характеристика. Принципы и процесс формирования денежного потока инвестиционного проекта. Денежные потоки инвестиционного проекта в разрезе инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.

Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов. Простые методы оценки эффективности проекта. Показатели простой нормы прибыли, срока окупаемости. Их содержание, порядок расчета и возможности применения.

Использование методов дисконтирования для оценки эффективности инвестиционных проектов. Определение ставки дисконтирования с учетом инфляции и риска. Сложные методы оценки инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость проекта (NPV), индекс рентабельности инвестиций (PI), внутренняя норма доходности (IRR), срок окупаемости с учетом фактора времени

(DPP). Порядок расчета и возможности применения. Достоинства и недостатки использования данных показателей.

Взаимосвязь между показателями NPV, PI и IRR и проблемы выбора в случае противоречия их значений. Выбор альтернативных проектов в портфель методом нахождения точки Фишера.

Разбор программы Microsoft Project, построение диаграммы Ганта. Особенности выбора основных параметров проекта. Методика разработки собственного проекта в данной программе.

Формирование портфеля инвестиционных проектов. Первичная оценка и отбор проектов. Этапы и принципы первичного отбора проектов. Финансовый анализ и окончательный отбор проектов в портфель.

### **Тема 3. Аналитическое обоснование ставки дисконтирования и учет рисков при оценке инвестиционных проектов**

Основные подходы к определению ставки дисконтирования. Определение средней взвешенной стоимости финансирования проекта (средневзвешенной цены капитала –WACC). Стоимость основных элементов инвестиционного капитала (собственного и заемного). Определение цены акционерного капитала по CAPM модели и модели Гордона. Ограничения использования данных моделей. Расчет цены собственного капитала для непубличных компаний. Цена источников «банковский кредит» и «облигационные займы».

Кумулятивное построение ставки дисконтирования. Расчет премии за риск. Учет инфляции при расчете ставки дисконтирования. Номинальная и реальная ставка, формула Фишера.

Идентификация проектных рисков. Виды рисков. Внутренний и внешний риск, финансовый и операционный, систематический и несистематический. Оценка риска. Качественные и количественные методы оценки рисков инвестиционного проекта, их достоинства и недостатки.

Метод экспертных оценок. SWOT-анализ. Метод проектов-аналогов. Анализ чувствительности. Статистический метод оценки рисков и его практическое применение. Анализ критических точек (точки безубыточности).



Сценарный анализ. Имитационное моделирование. Способы минимизации проектных рисков.

#### **Тема 4. Формирование и управление портфелем инвестиционных проектов**

Сравнение альтернативных инвестиционных проектов различной продолжительностью. Метод цепного повтора и метод эквивалентного аннуитета.

Оценка проектов с неординарным денежным потоком. Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR): расчет и использование на практике.

Принятие решения о выходе из проекта. Выбор наиболее эффективного способа выхода из инвестиционного проекта. Критерии выхода. Метод реальных опционов и его применение. Реальные опционы на выход из проекта, отказ от реализации, приостановку проекта и т.п.

Бюджет капиталовложений. Формирование портфеля реальных инвестиционных проектов в условиях ограниченного и неограниченного бюджета. Формирование портфеля на основе критерия внутренней нормы доходности. График инвестиционных возможностей и предельной стоимости капитала. Формирование портфеля на основе критериев NPV и IRR.

Этапы процесса управления портфелем реальных инвестиционных проектов. Управление рисками портфеля реальных инвестиционных проектов.

Осуществление проектов. Планирование реализации инвестиционного проекта. Мониторинг реализации инвестиционного проекта.

#### **Тема 5. Формирование портфеля финансовых инструментов**

Финансовые инструменты – определение, особенности, классификация. Финансовые рынки: денежный рынок и рынок капитала. Первичный и вторичный рынки ценных бумаг.

Долговые, долевыe и производные ценные бумаги. Акции. Обыкновенные и привилегированные акции, их характеристики. Инструменты с фиксированным доходом. Облигации, еврооблигации. Производные финансовые инструменты. Типы базовых активов для деривативов. Опционы, их виды (колл и пут). Фьючерсы.

Современная портфельная теория. Цели формирования инвестиционного портфеля. Типы инвестиционных портфелей: портфель роста и портфель дохода. Особенности формирования портфеля финансовых инвестиций. Диверсификация и оптимизация инвестиционного портфеля.

Процесс формирования и управления портфелем. Концепции формирования портфеля ценных бумаг. Модель Г. Марковица. Понятия эффективного и оптимального портфелей. Выбор оптимального портфеля. Определение риска портфеля. Влияние на риск портфеля коэффициентов корреляции входящих в портфель акций.

Модель ценообразования на капитальные активы (CAPM) - модель Шарпа. Построение линии соотношения между требуемой нормой дохода и систематическим риском (SML). Преимущества и недостатки CAPM модели.

Использование коэффициента "бэта" при оценке риска акций. Нахождение "бэта" коэффициента по портфелю ценных бумаг. Оценка риска и доходности портфеля ценных бумаг. Стандартное отклонение доходности. Показатели VaR. RAROC.

Формирование портфеля облигаций. Процентная ставка, как важный элемент оценки инвестиционной привлекательности облигаций.

## **Тема 6. Фундаментальный и технический анализ ценных бумаг**

Фундаментальный и технический анализ финансовых рынков – базовые концепции и отличия. Фундаментальный анализ ценных бумаг, цели, сфера применения. Глобальный экономический анализ на международных рынках. Анализ экономики конкретной страны. Бизнес-циклы. Анализ отрасли и компании. Анализ финансово-хозяйственной деятельности компании в динамике. Основные инвестиционные показатели: EBITDA, EPS, P/E и другие.

Оценка справедливой стоимости финансовых инструментов в фундаментальном анализе. Показатели стоимости облигаций: текущая стоимость облигаций, стоимость бескупонных, бессрочных с плавающим купоном облигаций. Показатели доходности облигаций: купонная доходность, текущая доходность, доходность к погашению. Дюрация. Рейтинговая оценка облигаций.

Оценка акций. Определение рыночной стоимости обыкновенных и привилегированных акций. Модель Гордона. Модель CAPM.

Основные постулаты технического анализа. Цели использования технического анализа, графический метод. Линейные графики. Гистограммы. Графики японских свечей. Трендовые модели. Бычий, медвежий и боковой тренды. Уровни поддержки и сопротивления. Линии тренда и линии канала. Разворотные фигуры и фигуры продолжения. Скользящие средние. Использование скользящих средних разных порядков для различных горизонтов прогнозирования. Осцилляторы. Принципы их использования в техническом анализе. Волновая теория Эллиотта.

## **Тема 7. Современные стратегии управления портфелем финансовых инструментов**

Активная и пассивная стратегии управления портфелем ценных бумаг: сущность, цели, особенности. Стратегия и тактика распределения активов в портфеле. Мониторинг и пересмотр состава активов в портфеле. Биржевые индексы и портфель «индексный фонд».

Стратегии операций с инструментами с фиксированным доходом. Использование кривой процентных ставок при проведении спекулятивных операций с облигациями. Иммунизация при формировании долгосрочного портфеля облигаций. Факторы, влияющие на дюрацию облигации, и их отражение в формировании портфеля. Стратегии активного управления портфелем облигаций.

Формирование диверсифицированного портфеля акций. Методы учета риска портфеля. Коэффициенты Шарпа, Трейнора и Йенсена. Корректировка риска с учетом изменения состава портфеля. Выбор времени для операций на рынке (Маркет-тайминг). Решения о распределении активов. Решения о выборе сектора экономики и ценных бумаг. Модель Трейнора-Блэка. Спекулятивные стратегии операций с акциями. Торговые стратегии, основанные на инструментах технического анализа.

## 5.2. Учебно-тематический план

№ п/ п	Наименование темы (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа- Аудиторные занятия			Самостоя тельная работа	
			Общ ая, в т.ч.:	Лекц ии	Семинары, практически е занятия		
1.	Инвестиции и их роль в корпоративных финансах	16	4	2	2	12	Устный опрос. Участие в групповой дискуссии. Обсуждение проблемных вопросов. Решение тестов.
2.	Отбор инвестиционных проектов для формирования портфеля	28	12	6	6	16	Устный опрос. Решение тестов и задач. Решение кейсов. Обсуждение проблемных вопросов.
3.	Аналитическое обоснование ставки дисконтирования и учет рисков при оценке инвестиционных проектов.	26	10	4	6	16	Устный опрос. Решение тестов и задач. Обсуждение проблемных вопросов.
4.	Формирование и управление портфелем инвестиционных проектов	28	12	6	6	16	Устный опрос. Решение тестов и задач. Решение кейсов. Обсуждение проблемных вопросов.
5.	Формирование портфеля финансовых инструментов	28	12	6	6	16	Участие в групповой дискуссии. Устный опрос. Решение тестов и задач. Решение кейсов. Обсуждение проблемных вопросов.
6.	Фундаментальный и технический анализ ценных бумаг	32	12	6	6	20	Участие в групповой дискуссии. Устный опрос. Решение тестов и задач. Решение кейсов.
7.	Современные стратегии управления портфелем финансовых инструментов	22	6	4	2	16	Участие в групповой дискуссии. Устный опрос. Решение тестов и задач. Решение кейсов.
В целом по дисциплине		180	68	34	34	112	Согласно учебному плану: расчетно- аналитическая работа
Итого в %			38	50	50	62	

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
<b>Тема 1.</b> Инвестиции и их роль в корпоративных финансах	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Инвестиции и их классификация.</li> <li>2. Понятие и взаимосвязь реальных и финансовых инвестиций.</li> <li>3. Частные и институциональные инвесторы в системе финансового рынка.</li> <li>4. Понятие и этапы формирования инвестиционного портфеля.</li> <li>6. Соотношение риска и дохода и диверсификация рисков.</li> <li>7. Диверсифицируемый и недиверсифицируемый риск.</li> <li>8. Типы инвестиционных портфелей. Портфель реальных инвестиционных проектов. Портфель ценных бумаг.</li> </ol> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 1-6,8,9,11, 13, из раздела 9: 1, 4-6.</p>	решение тестов, групповое творческое обсуждение.
<b>Тема 2.</b> Отбор инвестиционных проектов для формирования портфеля	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Понятие и классификация инвестиционных проектов.</li> <li>2. Денежные потоки инвестиционного проекта в разрезе инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.</li> <li>3. Простые (статические) показатели эффективности инвестиционных проектов.</li> <li>4. Динамические показатели эффективности инвестиционных проектов.</li> <li>5. Противоречие показателей чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности.</li> </ol> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 1, 3 -6, 7, 8, 10,12 -14, из раздела 9: 1, 6.</p>	решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение, решение кейсов.
<b>Тема 3.</b> Аналитическое обоснование ставки дисконтирования и учет рисков при оценке инвестиционных проектов.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Определение средней взвешенной стоимости финансирования проекта (средневзвешенной цены капитала –WACC).</li> <li>2. Определение стоимости собственного капитала.</li> <li>3. Кумулятивное построение ставки дисконтирования.</li> <li>4. Учет инфляции при расчете ставки дисконтирования.</li> <li>5. Методы оценки рисков инвестиционного проекта, их достоинства и недостатки.</li> <li>6. Статистический метод оценки рисков и его практическое применение.</li> </ol> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 1, 3 -6, 8-14, из раздела 9: 1, 6.</p>	решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение.
<b>Тема 4.</b> Формирование и управление портфелем	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сравнение проектов разной продолжительности. Метод цепных повторов.</li> <li>2. Метод эквивалентного аннуитета.</li> </ol>	решение тестов и задач, групповое творческое

инвестиционных проектов	<p>3. Формирование портфеля на основе критерия внутренней нормы доходности (IRR).</p> <p>4. Формирование портфеля на основе критерия чистой приведенной стоимости (NPV).</p> <p>5. Оценка проектов с неординарным денежным потоком. Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR): расчет и использование на практике.</p> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 7, 8, 10, из раздела 9: 4, 6.</p>	обсуждение, решение кейсов.
<b>Тема 5.</b> Формирование портфеля финансовых инструментов	<p>1. Финансовые инструменты – определение, особенности, классификация.</p> <p>2. Особенности портфеля финансовых инструментов.</p> <p>3. Риск и доход, как базовые элементы диверсификации вложений.</p> <p>4. Формирование портфеля акций. Классические модели формирования портфеля акций: модель Марковица, модель Шарпа.</p> <p>5. Особенности и принципы управления портфелем ценных бумаг на основе активной и пассивной стратегии.</p> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 1,2,4, 9,11, из раздела 9: 1-3,5,6.</p>	решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение, решение кейсов.
<b>Тема 6.</b> Фундаментальный и технический анализ ценных бумаг	<p>1. Определение задач и содержания фундаментального анализа финансовых рынков.</p> <p>2. Характеристика индикаторов фундаментального анализа.</p> <p>3. Оценка справедливой стоимости финансовых инструментов.</p> <p>4. Определение содержания и основных принципов технического анализа финансовых рынков.</p> <p>5. Классификация и особенности основных методов технического анализа.</p> <p>6. Графические методы технического анализа.</p> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 1,2,4, 8, 9,11, 13 из раздела 9: 1-3,5,6.</p>	решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение, решение кейсов.
<b>Тема 7.</b> Современные стратегии управления портфелем финансовых инструментов	<p>1. Особенности и принципы управления портфелем ценных бумаг на основе активной и пассивной стратегии.</p> <p>2. Стратегии операций с инструментами с фиксированным доходом.</p> <p>3. Факторы, влияющие на дюрацию облигации, и их отражение в формировании портфеля.</p> <p>4. Методы учета риска портфеля.</p> <p>5. Коэффициенты Шарпа, Трейнора и Йенсена.</p> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 1,2,4, 9,11, из раздела 9: 1-3,5,6.</p>	решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение.

## 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 тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Инвестиции и их роль в корпоративных финансах	Роль инвестиций в корпоративных финансах. Отличительные особенности портфеля реальных инвестиционных проектов и портфеля финансовых инструментов. Управление инвестиционным портфелем.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Анализ статистических данных по инвестиционной деятельности в России. Подготовка к тестированию.
Тема 2. Отбор инвестиционных проектов для формирования портфеля	Этапы формирования портфеля инвестиционных проектов. Принципы первичного отбора проектов. Финансовый анализ и окончательный отбор проектов в портфель. Фазы (стадии) жизненного цикла инвестиционного проекта, их характеристика. Выбор альтернативных проектов в портфель методом нахождения точки Фишера.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к тестированию и выступлениям на семинарских занятиях. Решение задач и кейсов.
Тема 3. Аналитическое обоснование ставки дисконтирования и учет рисков при оценке инвестиционных проектов.	Расчет цены собственного капитала для непубличных компаний. Стоимость заемного капитала. Управление рисками портфеля реальных инвестиционных проектов. Идентификация проектных рисков. Анализ чувствительности. Основные методы управления инвестиционными рисками. Способы минимизации проектных рисков.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к тестированию и выступлениям на семинарских занятиях. Решение задач.
Тема 4. Формирование и управление портфелем инвестиционных проектов	Выбор проектов в условиях ограниченности инвестиционного бюджета компании. График инвестиционных возможностей и предельной стоимости капитала. Формирование портфеля на основе критериев NPV и IRR. Этапы процесса управления портфелем реальных инвестиционных проектов. Планирование реализации инвестиционного проекта. Мониторинг реализации инвестиционного проекта.	Работа с учебной и справочной литературой, нормативно-правовыми актами, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Решение задач. Подготовка к тестированию.
Тема 5. Формирование	Финансовые рынки: денежный рынок и рынок капитала. Долговые, долевы	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими

портфеля финансовых инструментов	и производные ценные бумаги. Процесс формирования и управления портфелем. Преимущества и недостатки CAPM модели. Использование Bloomberg для формирования портфеля финансовых активов	изданиями и Интернет – ресурсами. Анализ биржевых данных по фондовому рынку. Подготовка к тестированию. Решение задач.
Тема 6. Фундаментальный и технический анализ ценных бумаг	Фундаментальный анализ ценных бумаг, цели, сфера применения. Глобальный экономический анализ. Бизнес-циклы. Анализ отрасли. Анализ финансово-хозяйственной деятельности компании в динамике. Основные инвестиционные показатели: EBITDA, EPS, P/E и другие, их применение в анализе. Рейтинговая оценка облигаций. Волновая теория Эллиотта.	Работа с учебной и справочной литературой, нормативно-правовыми актами, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Анализ биржевых данных по фондовому рынку. Подготовка к тестированию. Решение задач.
Тема 7. Современные стратегии управления портфелем финансовых инструментов	Стратегия и тактика распределения активов в портфеле. Мониторинг и пересмотр состава активов в портфеле. Биржевые индексы и портфель «индексный фонд». Формирование портфеля облигаций. Процентная ставка, как важный элемент оценки инвестиционной привлекательности облигаций. Дюрация портфеля облигаций.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Анализ статистических данных по инвестиционной деятельности в России и подготовка выступлений. Подготовка к тестированию. Решение задач.

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

### Пример задания для расчетно-аналитической работы.

Дядя попросил племянника -студента последнего года обучения в школе менеджмента, предложить оптимальный инвестиционный портфель для инвестирования его сбережений. Дядя хочет инвестировать только в акции или ПИФы (взаимные фонды). Он также хочет ограничить инвестиционный риск менее 10% в год. Племянник должен сформировать портфель, отвечающий требованиям максимально возможной доходности при риске, определенном его дядей.

На основе реальных котировок акций компаний, торгующихся на ММВБ или международных биржах, или паев ПИФов (акций взаимных фондов) сформируйте портфель ценных бумаг.



Выполните следующие задания:

1. Составьте портфель из двух активов и изучите, как снижается риск.
2. Сформируйте эффективный портфель из нескольких активов (10 активов) при заданном уровне риска.
3. Проанализируйте влияние добавления безрискового актива в портфель, содержащий рискованные активы.
4. Предложите оптимальный портфель, дающий наибольшую доходность при заданном уровне риска.

Котировки по российским ценным бумагам можно взять на сайтах:

Инвестиционные фонды - [www.nlu.ru](http://www.nlu.ru)

Акции - [www.finam.ru](http://www.finam.ru)

### **Тестовые задания для самостоятельной работы.**

#### **Задание 1.**

Финансовыми инвестициями являются вложения в:

1. в оборотный капитал
2. банковские депозиты
3. ценные бумаги
4. золото
5. производственные запасы

#### **Задание 2.**

Инвесторы, осуществляющие прямые инвестиции на долгосрочный период с целью участия в управлении компанией, являются:

1. коллективными инвесторами
2. частными инвесторами
3. спекулятивными инвесторами
4. институциональными инвесторами
5. стратегическими инвесторами

#### **Задание 3.**

По отношению друг к другу инвестиционные проекты делятся на:

1. глобальные
2. независимые
3. взаимодополняющие
4. альтернативные
5. взаимонезависимые
6. зависимые

**Задание 4.**

Инвестиционный цикл включает следующие фазы:  
прибыльную

1. прединвестиционную
2. убыточную
3. инвестиционную
4. эксплуатационную
5. начальную
6. нулевую

**Задание 5.**

Денежный поток инвестиционного проекта, при котором оттоки чередуются с притоками, называется:

1. неординарным
2. пропорциональным
3. ординарным
4. однородным
5. неоднородным

**Задание 6.**

Срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение называется сроком ... проекта

**Задание 7.**

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов делятся на:

1. статистические
2. описательные
3. сложные (динамические)
4. простые (статические)
5. альтернативные

**Задание 8.**

Инвестиционный проект следует принять, если значение показателя рентабельности инвестиций (PI):

1. равно 0
2. больше 0
3. меньше 0
4. больше 1
5. меньше 1
6. от 0 до 1

**Задание 9.**

Инвестиционный проект принимается, если показатель внутренней нормы доходности (IRR):

1. больше средневзвешенной стоимости капитала (WACC)
2. меньше средневзвешенной стоимости капитала (WACC)
3. равен средневзвешенной стоимости капитала (WACC)
4. меньше чистой текущей стоимости (NPV)
5. больше 20% средневзвешенной стоимости капитала (WACC)

**Задание 10.**

Инвестиционный проект считается финансово-реализуемым, если:

1. сальдо денежных потоков за каждый год равно нулю
2. сальдо денежных потоков за каждый год положительно
3. сальдо денежных потоков на конец проекта равно нулю
4. денежные потоки за каждый год одинаковы
5. денежные потоки за каждый квартал одинаковы

**Задание 11.**

Методы количественного анализа рисков:

1. метод сценариев
2. метод аналогий
3. метод анализа уместности затрат
4. метод «дерева решений»
5. метод оптимизации

**Задание 12.**

Показатели, используемые в фундаментальном анализе для сравнения и отбора ценных бумаг:

1. IRR (внутренняя норма доходности)
2. коэффициент бета
3. P/E (цена к прибыли на акцию)
4. норма прибыли на акцию
5. EPS (прибыль на акцию)

**Задание 13.**

Стоимость обыкновенной акции при постоянном ежегодном росте дивидендов определяется как отношение:

1. рыночной цены акции к ожидаемым темпам прироста
2. дивиденда за первый год к разнице между требуемой ставкой дохода и темпов прироста дивиденда
3. денежного дивиденда за первый год к сумме между требуемой ставкой дохода и темпов роста
4. рыночной цены акции в конце первого года к требуемой ставке дохода
5. дивиденда к ожидаемой ставке доходности

#### **Задание 14.**

Анализ, при котором оценка стоимости акций компании производится на основе изучения показателей финансовой деятельности компании, рынков сбыта ее продукции, качества менеджмента, макроэкономических и отраслевых показателей - это.... анализ.

#### **Задание 15.**

Основными аспектами технического анализа ценных бумаг является изучение:

- финансового состояния институциональных инвесторов на рынке
- 1. общеэкономической ситуации в стране
- 2. объемов ежедневных торгов ценными бумагами на бирже
- 3. финансового состояния компании-эмитента, чьи ценные бумаги собирается приобрести инвестор
- 4. графиков движения рыночных цен ценных бумаг компании
- 5. инвестиционной привлекательности отрасли

#### **Задание 16.**

Оптимальная структура капитала компании, которую можно использовать в качестве ставки дисконтирования, рассчитывается с помощью показателя...

- 1. чистая текущая стоимость
- 2. средневзвешенная цена капитала
- 3. внутренняя норма доходности
- 4. коэффициент  $\beta$
- 5. норма доходности по портфелю инвестиций

#### **Задание 17.**

Зависимость между риском инвестирования в ценную бумагу и ее доходностью:

- 1. чем выше риск, тем ниже доходность
- 2. степень риска не влияет на доходность ценной бумаги
- 3. чем выше риск, тем выше доходность
- 3. чем ниже риск, тем выше доходность
- 5. определяется значением финансового рычага

#### **Задание 18.**

В зависимости от целей формирования инвестиционного портфеля различают:

- 1. портфель дохода
- 2. агрессивный портфель обеспечения ликвидности
- 3. портфель обеспечения платежеспособности
- 4. портфель роста
- 5. консервативный портфель

**Задание 19.**

Риск по портфелю инвестиций выше среднерыночного уровня, если коэффициент  $\beta$ :

1. больше 1
2. равен 1
3. меньше 1
4. равен 0
5. больше 1,5

**Задание 20.**

Модель управления портфелем ценных бумаг, которая предполагает тщательное отслеживание и немедленное приобретение инструментов, отвечающих инвестиционным целям портфеля, а также быстрое изменение состава фондовых инструментов, входящих в портфель:

1. пассивная
2. умеренная
3. активная
4. консервативная
5. венчурная

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента корпоративных финансов и корпоративного управления.

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

**Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций умений и знаний**

**Примерный перечень вопросов для подготовки к экзамену**

1. Инвестиционный портфель – определение, цели и принципы формирования портфеля.

2. Принципы отбора инвестиционных объектов в портфель. Этапы формирования инвестиционного портфеля.

3. Классификация инвестиционных портфелей.
4. Взаимосвязь риска и дохода при формировании инвестиционного портфеля.
5. Роль инвестиций в корпоративных финансах.
6. Отличительные особенности формирования и управления портфелем реальных инвестиционных проектов.
7. Отличительные особенности формирования и управления финансовых инструментов.
8. Сущность и классификация инвестиционных проектов.
9. Денежные потоки инвестиционного проекта в разрезе инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.
10. Простые (статические) методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Их достоинства и недостатки.
11. Сложные (динамические) показатели эффективности инвестиционных проектов. Их достоинства и недостатки.
12. Сравнение альтернативных инвестиционных проектов различной продолжительностью.
13. Выбор проектов в условиях ограниченности инвестиционного бюджета компании.
14. Расчет ставки дисконтирования.
15. Определение средней взвешенной стоимости финансирования проекта (средневзвешенной цены капитала –WACC) в качестве ставки дисконтирования.
16. Кумулятивное построение ставки дисконтирования.
17. Учет инфляции при расчете ставки дисконтирования.
18. Классификация инвестиционных рисков. Диверсифицируемый и недиверсифицируемый риск.
19. Методы оценки рисков инвестиционного проекта, их достоинства и недостатки.
20. Статистический метод оценки рисков и его практическое применение.

21. Противоречие показателей чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности.
22. Сравнение проектов разной продолжительности. Метод цепных повторов. Метод эквивалентного аннуитета.
23. Показатель MIRR: расчет и использование на практике.
24. Формирование портфеля на основе критерия внутренней нормы доходности.
25. Формирование портфеля на основе критерия чистой приведенной стоимости.
26. Управление портфелем реальных инвестиционных проектов.
27. Сущность, особенности и классификация финансовых инструментов.
28. Роль и значение институциональных инвесторов в системе финансовых рынков.
29. Современная классификация ценных бумаг. Особенности отдельных видов ценных бумаг.
30. Сущность фундаментального анализа ценных бумаг.
31. Сущность технического анализа ценных бумаг.
32. Основные этапы фундаментального анализа и их характеристика.
33. Характеристика и особенности применения основных инвестиционных показателей деятельности компании.
34. Модели оценки справедливой стоимости акции. Их характеристика и особенности применения.
35. Современная теория формирования портфеля ценных бумаг. Модель Марковица.
36. Определение бэта-коэффициента по портфелю ценных бумаг.
37. Модель ценообразования на капитальные активы (CAPM) и ее применение.
38. Особенности и проблемы управления портфелем акций.
39. Формирование и управление портфелем облигаций.
40. Пассивное и активное управление портфелем ценных бумаг.

## Пример практико-ориентированного задания

### Задание 1.

Требуется оценить эффективность инвестиционного проекта (по показателям NPV, PI, PP, IRR) со следующими характеристиками (млн. руб.):

- первоначальные инвестиции - 131
- поступление средств от реализации проекта по годам: 1-й - 25; 2-й - 65; 3-й - 60; 4-й - 20.

ставка дисконтирования - 12 %.

### Задание 2.

Организация имеет возможность инвестировать 10 млн. руб. либо в проект А, либо в проект Б. Ставка дисконтирования составляет 13%. Прогноз недисконтированных денежных потоков от реализации проекта дал следующие результаты:

- проект А позволит вернуть 45% вложенных средств в первый год его реализации и 15 млн. руб. на следующий год, после чего будет закрыт;

- проект Б генерирует денежные потоки в течение трех лет: в первый год - 9 млн. руб., во второй - 11, в третий - 15 млн. руб.

Определите предпочтительный для организации проект, используя метод цепных повторов

### Задание 3.

Оценить уровень риска по двум акциям с использованием показателя среднеквадратического отклонения и коэффициента вариации:

Состояние экономики	Вероятность	Нормы дохода, %	
		1-й вариант	2-й вариант
Небольшой спад	0,3	-6	10
Средний рост	0,5	12	15
Небольшой подъем	0,2	20	18

## Пример экзаменационного билета

1. Модели оценки справедливой стоимости акции. Их характеристика и особенности применения. (15 баллов).
2. Отличительные особенности формирования и управления портфелем инвестиционных проектов. (15 баллов).



**Тест № 1 (3 балла)**

По модели CAPM находится...

**Тест № 2 (3 балла)**

Классификация инвестиционных портфелей по видам объектов инвестирования:

- 1) портфель реальных инвестиций (инвестиционных проектов)
- 2) портфель ценных бумаг
- 3) портфель роста
- 4) портфель прочих объектов (валютный, депозитный)
- 5) портфель дохода
- 6) смешанный инвестиционный портфель (совокупный)

**Тест № 3 (3 балла)**

Приобретение объектов капитальных вложений в плане денежных потоков отражается:

1. в оттоках по операционной деятельности
2. в притоках по операционной деятельности
3. в оттоках по инвестиционной деятельности
4. в притоках по инвестиционной деятельности
5. в оттоках по финансовой деятельности

**Тест № 4 (3 балла)**

Методы качественного анализа рисков:

1. метод сценариев
2. метод аналогий
3. метод анализа уместности затрат
4. метод «дерева решений»
5. метод оптимизации

**Тест № 5 (3 балла)**

Показатель MIRR по проекту рассчитывают в случае....

**Практико-ориентированное задание**

Найти риск портфеля (среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации), при условии, что доли акций в портфеле равны (50%)

	Небольшой подъем	Небольшой спад	кризис
вероятность	0,4	0,3	0,3
Доходность акции А	11	7	-9
Доходность акции В	4	-6	12

(Максимальное количество баллов – 15).

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

Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые задания																		
Способность выявлять тенденции развития финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг, Российской Федерации и зарубежных стран (ПКП-4)	1. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками финансовой информации для сбора, обработки и анализа данных о развитии финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.	<b>Знать</b> основные российские и зарубежные источники финансовой информации для сбора, обработки и анализа данных о развитии финансового рынка <b>Уметь</b> использовать российские и зарубежные источники финансовой информации для сбора, обработки и анализа данных о развитии финансового рынка, формирования инвестиционного портфеля компании.	<p><b>Задание 1</b> По данным финансовой отчетности 2-3-х компаний (использовать данные интернет-сайтов компаний или данные СПАРК) провести:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>сравнительный анализ обыкновенных акций исследуемых компаний нефтегазового сектора по показателям EPS, P/E, P/B.</li> <li>Проанализировать показатели инвестиционной привлекательности акций, основанные на стоимости компании- EV/EBITDA , EV/S.</li> <li>Рассчитать и проанализировать коэффициенты, характеризующие возможность компании выплачивать дивиденды.</li> <li>Дать рекомендации по выбору наиболее инвестиционно привлекательных акций, проранжировать рассматриваемые акции и обосновать свой выбор.</li> </ol> <p><b>Задание 2</b> Принять решение о выборе инвестиционного проекта с точки зрения минимизации риска. Для этого Оценить уровень риска по двум рассматриваемым альтернативным инвестиционным проектам с использованием показателя среднеквадратического отклонения и коэффициента вариации:</p> <table border="1" data-bbox="1285 1190 1834 1406"> <tr> <th rowspan="2">Состояние экономики</th><th rowspan="2">Вероятность</th><th colspan="2">Нормы дохода, %</th></tr> <tr> <th>1-й вариант</th><th>2-й вариант</th></tr> <tr> <td>Небольшой спад</td><td>0,25</td><td>8,0</td><td>6,0</td></tr> <tr> <td>Средний рост</td><td>0,4</td><td>5,0</td><td>4,0</td></tr> <tr> <td>Небольшой подъем</td><td>0,35</td><td>10,0</td><td>12,0</td></tr> </table>	Состояние экономики	Вероятность	Нормы дохода, %		1-й вариант	2-й вариант	Небольшой спад	0,25	8,0	6,0	Средний рост	0,4	5,0	4,0	Небольшой подъем	0,35	10,0	12,0
Состояние экономики	Вероятность	Нормы дохода, %																			
		1-й вариант	2-й вариант																		
Небольшой спад	0,25	8,0	6,0																		
Средний рост	0,4	5,0	4,0																		
Небольшой подъем	0,35	10,0	12,0																		

	2. Выделяет и описывает современные тенденции развития финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.	<p><b>Знать</b> современные тенденции развития финансового рынка, формирования инвестиционного портфеля.</p> <p><b>Уметь</b> анализировать и описывать современные тенденции развития финансового рынка в России и за рубежом</p>	<p><b>Задание 1</b> Акционерное общество выпустило 3 500 000 обыкновенных акций и 525 000 привилегированных. Прибыль общества до налогообложения за отчетный год составила 85750000 руб. Налог на прибыль 20%. Дивиденды по привилегированным акциям выплачиваются из расчета 1,5 руб. на акцию. Рыночная цена обыкновенной акции 55 руб. Определите EPS и P/E</p> <p><b>Задание 2</b> Рассчитайте средневзвешенную цену капитала организации при следующих условиях:          - акционерный капитал – 13 000 тыс. руб.;          - нераспределенная прибыль – 9 000 тыс. руб.;          - долгосрочные кредиты – 15 000 тыс. руб.;          - доходность акций – 12%;          - цена нераспределенной прибыли – 12%;          - ставка процента по долгосрочным кредитам – 18% годовых.          Налог на прибыль 20%          Сделайте вывод, стоит ли организации инвестировать в проект, IRR которого 15%.</p>
Способность принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения в соответствии с современной нормативно-правовой	1. Применяет нормативно-правовую базу для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на	<p><b>Знать</b> основные нормативно-правовые акты для обоснования финансовых и инвестиционных решений по управлению инвестиционным портфелем, направленных на рост стоимости организации.</p> <p><b>Уметь</b> применять нормативно-правовую базу для обоснования</p>	<p><b>Задание 1</b> Организация планирует построить новый цех, оснащенный современным оборудованием. Стоимость данного инвестиционного проекта составляет 80 млн. руб. При этом ожидаемые годовые чистые денежные потоки в первые три года соответственно составят: 35, 55 и 67 млн. руб. В четвертом году необходимо проведение модернизации оборудования, затраты на которую составят 52 млн. руб. При</p>

<p>базой Российской Федерации, направленные на рост стоимости организации (ПКП-5)</p>	<p>рост стоимости организации.</p>	<p>финансовых и инвестиционных решений, связанных с управлением инвестиционным портфелем компании</p>	<p>этом ожидается поступление денежных потоков в последующие два года соответственно 43 и 68 млн. руб. Стоимость капитала при строительстве нового цеха составит 14%, при проведении модернизации 11%. Рассчитать MIRR, использовать его в качестве критерия принятия решения.</p> <p><b>Задание 2</b></p> <p>Инвестиционный портфель включает акции 4-х компаний. Их доли равны. Текущий коэффициент <math>\beta</math> по портфелю =1,4. Взамен акций А купили акции В. Коэффициент <math>\beta</math> по акциям Б =1,8. Каким был коэффициент <math>\beta</math> по акциям А, если после их продажи и покупки акций В коэффициент <math>\beta</math> по портфелю вырос до 2,3?</p> <p><b>Задание 3</b></p> <p>Ожидаемая доходность по государственным ценным бумагам составляет 9%, ожидаемая доходность среднерыночной акции - 12%, бета коэффициент для компании «А» -1,5. Найти требуемую доходность на акцию компании «А». и сравнить его с доходностью на среднерыночную акцию.</p>
	<p>2.Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации.</p>	<p><b>Знать</b> подходы и принципы принятия управленческих решений, связанных с инвестиционной деятельностью компаний при формировании портфеля.</p> <p><b>Уметь</b> проводить исследования финансового рынка и выявлять наилучшие решения в области инвестирования при формировании портфеля.</p>	<p><b>Задание 1</b></p> <p>Предложить и оценить эффективность собственного инвестиционного проекта по организации малого бизнеса (кафе, парикмахерская, химчистка и т.п.), расчеты денежных потоков и показателей эффективности провести в Excel.</p> <p><b>Задание 2</b></p> <p>Ожидаемая норма дохода по акциям А составляет 16 % (<math>\beta=1,3</math>), по акциям В 11% (<math>\beta= 0,7</math>), У вас 250 000 руб. Если вы вложите 120 000руб. в акции А, а остальные – в Б, какова ожидаемая норма дохода и <math>\beta</math> по портфелю? Чему будет равна ожидаемая норма дохода и <math>\beta</math> по портфелю, если вы продадите половину акций В и вложите эти деньги в акции А?</p> <p><b>Задание 3</b></p>

			<p>Рассчитайте доходность портфеля ценных бумаг, состоящего из:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 340 привилегированных акций рыночной стоимостью 55 руб. и доходностью 12%</li><li>• 200 облигаций рыночной стоимостью 50 руб. и доходностью 13%</li><li>130 облигаций рыночной стоимостью 112 руб. и доходностью 11%</li></ul>																								
	<p>3.Использует современные приемы и методы оценки стоимости организации для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений.</p>	<p><b>Знать</b> методологию построения моделей оценки бизнеса и ценных бумаг, формирования инвестиционного портфеля.</p> <p><b>Уметь</b> оценивать эффективность инвестиционных проектов и формировать портфели инвестиционных проектов и ценных бумаг.</p>	<p><b>Задание 1</b></p> <p>Провести анализ эффективности 2-ух инвестиционных проектов, рассчитав показатели NPV, PI, PP и IRR. Какой проект Вы порекомендуете выбрать для инвестирования и почему?</p> <table><tr><td><u>Показатели</u></td><td>ПП1</td><td>ПП2</td></tr><tr><td>Объем инвестированных ср-в, млн. руб.</td><td>130</td><td>110</td></tr><tr><td><u>Период эксплуатации, лет</u></td><td>3</td><td>3</td></tr><tr><td>Сумма денежного потока (доход от проекта) по годам:</td><td></td><td></td></tr><tr><td>1</td><td>45</td><td>35</td></tr><tr><td>2</td><td>65</td><td>55</td></tr><tr><td>3</td><td>60</td><td>70</td></tr><tr><td><u>ставка дисконтирования, %</u></td><td>10</td><td>10</td></tr></table> <p><b>Задание 2</b></p> <p>Организация имеет возможность инвестировать 26 млн. руб. либо в проект А, либо в проект Б. Ставка дисконтирования составляет 15%. Прогноз недисконтированных денежных потоков от реализации проекта дал следующие результаты:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• проект А позволит вернуть 50% вложенных средств в первый год его реализации и 15 млн. руб. на следующий год, после чего будет закрыт;</li><li>• проект Б генерирует денежные потоки в течение трех лет: в первый год - 8 млн. руб., во второй - 11, в третий - 11 млн. руб.</li></ul>	<u>Показатели</u>	ПП1	ПП2	Объем инвестированных ср-в, млн. руб.	130	110	<u>Период эксплуатации, лет</u>	3	3	Сумма денежного потока (доход от проекта) по годам:			1	45	35	2	65	55	3	60	70	<u>ставка дисконтирования, %</u>	10	10
<u>Показатели</u>	ПП1	ПП2																									
Объем инвестированных ср-в, млн. руб.	130	110																									
<u>Период эксплуатации, лет</u>	3	3																									
Сумма денежного потока (доход от проекта) по годам:																											
1	45	35																									
2	65	55																									
3	60	70																									
<u>ставка дисконтирования, %</u>	10	10																									

			<p>Определите предпочтительный для организации проект, используя: а) метод цепных повторов; б) метод эквивалентного аннуитета.</p> <p><b>Задание 3</b> Найти NPV, IRR, PI, DPP данных альтернативных проектов (при ставке дисконтирования R%) и принять решение о выборе проекта для реализации с помощью определения точки Фишера.</p> <table><tr><td>Проекты</td><td>Инвестиции</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>R</td></tr><tr><td>A</td><td>-9000</td><td>2000</td><td>2000</td><td>3000</td><td>5000</td><td>5000</td><td>13</td></tr><tr><td>B</td><td>-7000</td><td>3000</td><td>3000</td><td>2500</td><td>2000</td><td>2000</td><td>15</td></tr></table>	Проекты	Инвестиции	1	2	3	4	5	R	A	-9000	2000	2000	3000	5000	5000	13	B	-7000	3000	3000	2500	2000	2000	15
Проекты	Инвестиции	1	2	3	4	5	R																				
A	-9000	2000	2000	3000	5000	5000	13																				
B	-7000	3000	3000	2500	2000	2000	15																				
Способность к постановке целей и задач исследований, выбору оптимальных путей и методов их достижения (УК -11)	1. Аргументированно переходит от первоначальной субъективной формулировки проблемы к целостному структурированному описанию проблемной ситуации.	<p><b>Знать</b> логику постановки задачи и описания проблем на финансовых рынках</p> <p><b>Уметь</b> структурировать описание проблемной ситуации при управлении инвестиционным портфелем компании</p>	<p><b>Задание 1</b> Прочтите и проанализируйте статьи из зарубежной литературы по проблематике формирования и управления инвестиционным портфелем компании, подготовьте выступление на семинарском занятии.</p>																								
	2.Обосновывает системную формулировку цели и постановку задачи управления.	<p><b>Знать</b> основы целеполагания при формировании инвестиционного портфеля</p> <p><b>Уметь</b> системно формулировать цели и ставить задачи управления инвестиционным портфелем</p>	<p><b>Задание 1</b> Используя данные системы Bloomberg сформируйте портфель, состоящих из 10 ценных бумаг, обоснуйте свой выбор.</p>																								
	3.Взвешенно и системно подходит к анализу ситуации, формулировке критериев и условий выбора	<p><b>Знать</b> основы анализа финансовых рынков и критериев выбора при формировании портфеля</p> <p><b>Уметь</b> оценивать влияние внутренних и внешних факторов на повышения эффективности</p>	<p><b>Задание 1</b> Используя данные системы Bloomberg выберите акции 10 компаний, проведите фундаментальный анализ данных компаний, обоснуйте свой выбор.</p>																								

		принятия управленческих решений при формировании инвестиционного портфеля												
4.Критически переосмысливает свой выбор, сопоставляя с альтернативными подходами. Оценивает последствия принимаемых решений, учитывая неочевидные цепочки «последствия последствий» («причины причин») и контурные связи.	<b>Знать</b> различные подходы к формированию инвестиционного портфеля <b>Уметь</b> оценивать последствия принимаемых решений при формировании и управлении инвестиционным портфелем	<b>Задание 1.</b> Самостоятельно сформировать оптимальный портфель по модели Марковица, состоящий из 5 акций, в Excel. Для этого использовать котировки торгов ценными бумагами с сайтов бирж, построить ковариационную матрицу. Сформировать портфель с равными долями ценных бумаг, входящих в портфель, а также портфель оптимизированный по показателю доходности и портфель оптимизированный по показателю риска.												
5.Корректно использует процедуры целеполагания, декомпозиции и агрегирования, анализа и синтеза при решении практических задач управления и подготовке аналитических отчетов.	<b>Знать</b> процедуры целеполагания, декомпозиции и агрегирования, анализа и синтеза при решении практических задач подготовки аналитических отчетов по формированию инвестиционного портфеля <b>Уметь</b> решать практические задачи, связанные с управлением инвестиционным портфелем	<b>Задание 1.</b> Фирме для реализации инвестиционных проектов доступны следующие ресурсы: Собственные средства – 10 млн. рублей, характеризующиеся ценой 6% Банковский кредит – 18 млн. рублей, характеризующийся ценой 10%, каждые следующие 10 млн. рублей увеличивают ставку заимствования на 5%. Облигационный займ объемом 15 млн. рублей, характеризующийся ценой 12%. Финансовому директору фирмы представлены на выбор 7 инвестиционных проектов: <table><tr><td></td><td>I</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td></tr><tr><td>A</td><td>15</td><td>5</td><td>6</td><td>6</td><td>5</td></tr></table>		I	1	2	3	4	A	15	5	6	6	5
	I	1	2	3	4									
A	15	5	6	6	5									

			<table><tr><td>B</td><td>12</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>6</td></tr><tr><td>C</td><td>20</td><td>5</td><td>6</td><td>9</td><td>8</td></tr><tr><td>D</td><td>13</td><td>6</td><td>7</td><td>8</td><td>5</td></tr><tr><td>E</td><td>7</td><td>4</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td></tr><tr><td>F</td><td>10</td><td>3</td><td>4</td><td>4</td><td>3</td></tr><tr><td>G</td><td>18</td><td>7</td><td>6</td><td>9</td><td>8</td></tr></table> <p>Примите решение о формировании портфеля инвестиционных проектов на основе анализа графика инвестиционных возможностей и IRR проектов.</p>	B	12	4	5	6	6	C	20	5	6	9	8	D	13	6	7	8	5	E	7	4	3	4	5	F	10	3	4	4	3	G	18	7	6	9	8
B	12	4	5	6	6																																		
C	20	5	6	9	8																																		
D	13	6	7	8	5																																		
E	7	4	3	4	5																																		
F	10	3	4	4	3																																		
G	18	7	6	9	8																																		
6.Логично, последовательно и убедительно излагает в отчете цели, задачи, теорию и методологию исследования, результаты и выводы.	<b>Знать</b> основы составления аналитических отчетов по финансовому рынку и формированию инвестиционного портфеля <b>Уметь</b> составлять аналитические отчеты по финансовому рынку и формированию инвестиционного портфеля	<b>Задание 1</b> Используя данные фондовых бирж и аналитические статьи составьте аналитический отчет по финансовому рынку и перспективам формирования инвестиционного портфеля в настоящий момент																																					



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

### **Нормативно-правовые акты**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть II - № 14-ФЗ от 26.01.96 г (в редакции последующих законов)

2. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в редакции последующих законов)

3. Федеральный закон Российской Федерации “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений” № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов)

4. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов)

5. Федеральный закон Российской Федерации «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ от 09.07.99 г. (в редакции последующих законов)

6. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная) (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477).

### **Основная литература:**

7. Лахметкина, Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учебное пособие для студ., обуч. по спец. "Финансы и кредит" / Н.И. Лахметкина. - Москва: КноРус, 2012, 2014. - 232 с. - Текст: непосредственный. - Бакалавриат. - То же. - 2023. - ЭБС BOOK.ru. - URL:<https://book.ru/book/946948> (дата обращения: 07.11.2022). — Текст : электронный.

8. Лукасевич, И.Я. Инвестиции: учебник для студ. вузов, обуч. по напр. "Экономика" и спец. "Финансы и кредит" и "Бух. учет, анализ и аудит" / И.Я. Лукасевич; Финуниверситет. - Москва: Вузовский учебник, 2016, 2017. - 413 с. - (Вузовский учебник). - Текст: непосредственный. - То же. - 2022. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1840480> (дата обращения: 07.11.2022). - Текст: электронный.

9. Шарп, У.Ф. Инвестиции: учебник / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бейли. - Москва: ИНФРА-М, 2007, 2011, 2013, 2016. - 1028 с. - (Университетский

учебник). - Текст : непосредственный. - То же. - 2022. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1817592> (дата обращения: 07.11.2022). – Текст : электронный.

### **Дополнительная литература:**

10. Байтасов, Р. Р. Управление инвестиционной деятельностью: теория и практика / Р.Р. Байтасов. - Москва : Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 421 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/538531> (дата обращения: 07.11.2022). - Текст : электронный.

11. Боди, З. Принципы инвестиций: пер. с англ. / З. Боди, А. Кейн, А. Дж. Маркус. - Москва: Вильямс, 2008. - 982 с. - Текст : непосредственный.

12. Игонина, Л.Л. Инвестиции: учебник / Л.Л. Игонина. - Москва: Магистр, 2016. - 752 с. – Текст : непосредственный. - То же. - 2018. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/927510> (дата обращения: 07.11.2022). - Текст : электронный.

13. Инвестиции: учебник / отв. ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. - Москва: Проспект, 2010, 2011. - 584 с. - Текст : непосредственный. - То же. - 2017. - ЭБС Проспект. - URL: <http://ebs.prospekt.org/book/22561> (дата обращения 07.11.2022). - Текст : электронный.

14. Кузнецов Б.Т. Инвестиции: учебное пособие / Б.Т. Кузнецов. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. - 623 с. - Текст : непосредственный. Кузнецов, Б.Т. Инвестиции : учебное пособие / Б.Т. Кузнецов. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 623 с. - ЭБС Университетская библиотека online. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=115019> (дата обращения: 07.11.2022). – Текст : электронный.

### **9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины.**

1. Федеральная служба по финансовым рынкам: [www.fcsm.ru](http://www.fcsm.ru)
2. Московская фондовая биржа: [www.moex.ru](http://www.moex.ru)
3. Московская Межбанковская валютная биржа: [www.micex.ru](http://www.micex.ru)
4. Федеральная служба государственной статистики [www.gks.ru](http://www.gks.ru)
5. Интернет сайт Информационного агентства Cbonds [www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru)

6. Интернет сайт Бюро экономического анализа ИА «Интерфакс»  
[www.analytics.interfax.ru](http://www.analytics.interfax.ru).

7. Электронные ресурсы БИК:

- Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)  
<http://elib.fa.ru/>
- Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
- Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
- Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»  
<https://urait.ru/>
- Электронно-библиотечная система издательства Проспект  
<http://ebs.prospekt.org/books>
- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
- Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников»  
<https://grebennikon.ru/>
- Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
- Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
- Финансовая справочная система «Финансовый директор»  
<http://www.1fd.ru/>
- Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
- СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
- Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>
- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
- Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>
- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks  
<http://link.springer.com/>

- Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>

- База данных научных журналов издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>

## **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

### **Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.**

Подготовку к семинарским занятиям следует планировать и готовиться систематически, так как темы дисциплины логически взаимоувязаны. Равное внимание следует уделять как учебной литературе, так и научным публикациям. Особое внимание необходимо уделять работе с аналитическими и фактическими данными.

Студентам следует:

Изучать рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;

- до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия;

- при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только учебную литературу, но и нормативные правовые акты и материалы периодической печати, и интернет ресурсы;

- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;

- в ходе семинара активно участвовать в рабочей группе по выполнению предложенного задания, готовить краткие, четкие выступления, участвовать в обсуждении докладов и результатов;

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

Не следует оставлять не решенные вопросы, для выяснения и понимания содержания их решения следует задать преподавателю и коллегам вопросы по материалу, вызвавшему затруднения.

Студентам, пропустившим занятия выполнить задание семинарского занятия и представить результаты в процессе индивидуальной работы с преподавателем. Студенты, не предоставившие такие результаты или не участвующие активно в работе на семинарах, упускают возможность получить баллы за работу в соответствующем семестре.

Формы семинарских занятий, проводимых в интерактивной форме:

#### 1. Дискуссия

Дискуссия состоит из трех этапов:

На первой стадии вырабатывается определенная установка на решение поставленной проблемы. При этом перед студентом стоит задача уяснить проблему и цель дискуссии. Главное правило дискуссии – выступить должен каждый. Кроме того, необходимо: внимательно выслушивать выступающего, не перебивать, аргументировано подтверждать свою позицию, не повторяться, не допускать личной конфронтации, сохранять беспристрастность, не оценивать выступающих, не выслушав до конца и не поняв позицию.

Вторая стадия – стадия оценки – обычно предполагает ситуацию сопоставления, конфронтации и даже конфликта идей, который в случае неумелого руководства дискуссией может перерасти в конфликт личностей. На этой стадии перед студентом ставятся следующие задачи:

- начать обмен мнениями;
- собрать максимум мнений, идей, предложений. Выступая со своим мнением, студент может сразу внести свои предложения, а может сначала просто выступить, а позже сформулировать свои предложения.
- не уходить от темы;
- оперативно проводить анализ высказанных идей, мнений, позиций, предложений перед тем, как переходить к следующему витку дискуссии.

В конце дискуссии у студентов есть право самим оценить свою работу (рефлексия).

Третья стадия – стадия консолидации – предполагает выработку определенных единых или компромиссных мнений, позиций, решений. На этом этапе осуществляется контролирующая функция. Студенты анализируют и оценивают проведенную дискуссию, подводят итоги, результаты.

Подготовка к дискуссии включает в себя изучение материала, полученного на лекции и дополнительного материала, рекомендованного преподавателем.

### **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. Программой учебной дисциплины «Управление инвестиционным портфелем компании (на английском языке)» предусмотрены подготовка к семинарским и практическим занятиям, написание расчетно-аналитической работы, подготовка экзамену.

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: «Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете», утвержденные приказом № 1040/о от 11 мая 2021 года.

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

Не следует забывать, что самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

При подготовке к экзамену необходимо внимательно рассматривать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

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

**11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky.

**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. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>
5. ITeam-Технологии корпоративного управления -
6. <http://www.iteam.ru/publications/strategy/>
7. Управление инвестициями, - <http://investor2.ru/>
8. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг: <http://www.rbk.ru>.

### **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 проведения лекций и семинаров требуется компьютер и проектор. Для проведения семинарских занятий необходим компьютерный класс с установленным MS Excel.