

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

**Кафедра финансового и инвестиционного менеджмента
Факультет "Высшая школа управления"**

Документ подписан усиленной неквалифицированной электронной подписью
Организация: Финансовый университет при Правительстве РФ
Утверждено: Проректор по учебной и методической работе Е.А. Каменева
Сертификат: 3c/RpbVHnFJle3tWllHVp4VapmHurQij
Дата: 21.03.2025 г.

М. П. Лазарев

Управление инвестиционным портфелем

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.03.02 - Менеджмент

Образовательная программа:

Финансовый менеджмент

Профиль

Финансовый менеджмент

Рекомендовано

Факультет "Высшая школа управления"

(протокол №52 от 15.04.2025)

Одобрено

Кафедра финансового и инвестиционного менеджмента

(протокол №11 от 26.03.2025)

Москва 2025

Содержание

Наименование разделов РПД		Стр.
1.	Наименование дисциплины	5
2.	Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	5
3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы	6
4.	Объем дисциплины(модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	7
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	7
5.1.	Содержание дисциплины	7
5.2.	Учебно-тематический план	11
5.3.	Содержание семинаров, практических занятий	12
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для	18

	самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	
6.1.	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	18
6.2.	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	22
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	23
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	30
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	32
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	33
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных	33

	справочных систем	
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	34

1. Наименование дисциплины

«Управление инвестиционным портфелем».

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикатор достижения компетенции	Результаты обучения
ПКП-4	Способность оценивать финансовые риски и применять современные методы и финансовые инструменты для их снижения и нейтрализации	1. Понимает сущность и природу финансовых рисков и владеет методами их оценки	Знать: природу финансовых рисков Уметь: применять методы оценки финансовых рисков
		2. Предлагает обоснованные управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков	Знать: сущность управленческих решений, направленных на снижение и устранение финансовых рисков Уметь: оценивать управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков
ПКП-5	Способность	1. Владеет	Знать: методы

	реализовывать инвестиционные решения, осуществлять формирование и управление портфелем финансовых и реальных активов организации в целях максимизации ее стоимости	методами оценки инвестиций и активов организации	оценки инвестиций и активов организации Уметь: оценивать инвестиции и активы организации
		2. Применяет современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса	Знать: современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса Уметь: применять методы управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление инвестиционным портфелем» относится к «Модулю "Инвестиционный менеджмент"»

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

очно-заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 8 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	32	32
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	24	24
Самостоятельная работа	76	76
Вид текущего контроля	Проектная работа;	Проектная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет;	Зачет

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. Основы портфельного инвестирования.

Портфельные и прямые инвестиции. Инвестиции в финансовые и реальные активы. Сущность портфельного подхода к инвестированию. Диверсификация. Портфели бизнес единиц. Портфели инвестиционных проектов. Портфели ценных бумаг. Этапы процесса управления портфелем. Поведенческие предубеждения отдельных инвесторов. Активное и пассивное управление. Типы инвесторов (отличительные характеристики). Индустрия управления активами. Биржевой и внебиржевой рынки. Влияние цифровизации на рынок. Новые рынки финансовых инвестиций: цифровые финансовые активы, криптовалюты, углеродные единицы и др. Регуляторы рынков инвестиций.

Тема 2. Портфели инвестиционных фондов.

Институциональные инвесторы. Управляющие компании. Инвестиционная декларация. Заявление об инвестиционной политике.

Суверенные фонды. Российский фонд прямых инвестиций, Фонд национального благосостояния. Опыт финансирования зарубежных суверенных фондов.

Взаимные и паевые фонды. Страховые и пенсионные фонды. Виды паевых инвестиционных фондов (открытые, закрытые, интервальные, биржевые) и структура их активов. Индексные стратегии управления. Бенчмарк фонда.

Инвестиционные ограничения на структуру инвестиционного портфеля фондов.

Тема 3. Инвестиционные портфели частных инвесторов.

Квалифицированные и неквалифицированные инвесторы. Риски при использовании финансового рычага при построении портфеля. Проблема управления трансакционными издержками. Источники информации об объектах инвестирования. Риск-апетит инвестора. Использование диаграмм теханализа для оптимизации точек входа и выхода. Формирование инвестиционной позиции: вход, стоп-лосс, тейк-профит. Принципы формирования инвестиционного портфеля: соответствие типа портфеля поставленным целям инвестирования, адекватность типа портфеля инвестируемому капиталу, соответствие портфеля допустимому уровню риска, обеспечение управляемости. Портфели роста, портфели дохода, сбалансированные портфели, портфели ликвидности, консервативные портфели. Специфика инвестиций в сектор мсп. Стресс тестирование.

Тема 4. Теоретические основы управления инвестиционным портфелем.

Доходность инвестиционного портфеля. Дисперсия, полудисперсия. Корреляция и ковариация доходности. Риск портфеля. Теория Г. Марковица. Эффективная граница. Выбор оптимального портфеля. Стратегия диверсификации. Систематический и несистематический риск. Рыночный портфель. Характеристическая

линия рынка капиталов (CML). Теория У.Шарпа. Коэффициент бетта. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM). Характеристическая линия ценной бумаги (SML). Многофакторная общая теория арбитражного ценообразования активов Стивена Росса (APT). Особенности моделей Фамы-Френча, Блэка, Дженсена.

Управление портфелем финансовых активов с фиксированным доходом. Факторы, влияющие на стоимость и доходность финансовых активов с фиксированным доходом. Облигационные стратегии: штанга, пуля и др. Методы оценки стоимости и доходности финансовых активов с фиксированным доходом. Дюрация и выпуклость финансовых активов с фиксированным доходом. Модифицированная дюрация. Оценка чувствительности активов с фиксированным доходом. Рейтинги долговых инструментов.

Тема 5. Фундаментальный и технический анализ инвестиционного портфеля.

Методы оценки: затратный, доходный, сравнительный. Мультипликаторы фундаментального анализа. Модели DDM. Принципы технического и фундаментального анализа. Использование диаграмм теханализа для оптимизации точек входа и выхода. Графики (линейные, бары, японские свечи) и выявление трендов. Формирование инвестиционной позиции: вход, стоп-лосс, тейк-профит. Потенциальные связи между техническим анализом и поведенческими финансами. Линии поддержки и сопротивления. Межрыночный анализ. Бэкtest портфеля на фондовом рынке.

Тема 6. Управление рисками инвестиционного портфеля.

Понятия инвестиционного риска. Связь риска и доходности.

Идентификация рисков. Риск-аппетит. Качественная оценка риска. Особенности и возможности применения методов количественной и качественной оценки рисков портфеля. Коэффициент вариации.

Анализ чувствительности. Метод сценариев. Анализ вероятностных распределений потоков платежей. Прогнозирование рисков. Моделирование финансовых рисков с использованием современных методов анализа и инструментов оценки. Построение дерева решений. Стресс тестирование.

Иммунизация процентного риска портфелей облигаций. Рейтинги долговых инструментов.

Стратегии хеджирования рисков портфеля с помощью производных инструментов.

Тема 7. Формирование, мониторинг и ребалансировка портфеля.

Формирование инвестиционного портфеля. Оптимальное распределение капитала между финансовыми инструментами. Изменение профиля «риск-доходность» портфеля с помощью производных финансовых инструментов. Пассивное и активное управление портфелем долевых ценных бумаг. Рыночные и лимитированные заявки. Виды рынков: дилерский, движимый заявками, брокерский и гибридный. Измерение транзакционных издержек. Классификация трейдеров и их основные характеристики. Торговые стратегии и тактики. Алгоритмическая и высокочастотная торговля.

Мониторинг инвестиционного портфеля. Мониторинг изменений в обстоятельствах и ограничениях инвестора. Мониторинг рыночных и экономических изменений: характеристики риска активов, рыночные циклы, политика центрального банка, кривая доходности и инфляция. Мониторинг изменений в характеристиках классов активов и в текущей (справедливой) стоимости отдельных активов. Ребалансировка инвестиционного портфеля. Стратегии ребалансировки: «купи и держи», сохранение постоянной пропорции и страховка портфеля с постоянной пропорцией. Использование инструментов с встроенными опционами при ребалансировке портфеля.

Тема 8. Оценка эффективности управления инвестиционным портфелем.

Современные подходы финансового менеджмента к оценке экономической эффективности инвестиционных решений.

Соответствие результатов управления инвестиционной декларацией. Максимизация доходности портфеля в условиях ограничений на риск. Проблема мотивации участников процесса управления.

Методика оценки эффективности портфельного управления. Критерии оценки результативности портфельного менеджера. Коэффициенты Шарпа, Трейнора, Сортино, Швагера, альфы Дженсена, Модильяни, RAROC. Доходность сверх максимальной просадки (RoMaD).

Глобальные стандарты инвестиционной результативности (GIPS).

5.2. Учебно-тематический план

очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем(разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах				
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа		Семинары, практические занятия	Самостоятельная работа
			Общая, в т.ч.:	Лекции		
1	Основы портфельного инвестирования.	12	4	1	3	8
2	Портфели инвестиционных фондов.	12	4	1	3	8
3	Инвестиционные портфели частных инвесторов.	12	4	1	3	8
4	Теоретические основы	18	4	1	3	14

	управле ния инвести ционны м портфел ем.					
5	Фундам ентальн ый и техниче ский анализ инвести ционног о портфел я.	12	4	1	3	8
6	Управле ние рисками инвести ционног о портфел я.	18	4	1	3	14
7	Формир ование, монитор инг и ребалан сировка портфел я.	12	4	1	3	8
8	Оценка эффекти вности управле ния инвести ционны м портфел ем.	12	4	1	3	8
	Итого	108	32	8	24	76

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
Основы портфельного инвестирования.	Портфельные и прямые инвестиции. Сущность портфельного подхода к инвестированию. Диверсификация. Портфели бизнес единиц. Портфели инвестиционных проектов. Портфели ценных бумаг. Этапы процесса управления портфелем. Поведенческие предубеждения отдельных инвесторов. Рекомендуемые источники: Раздел 8: Нормативно-правовые акты:1-5. Основная литература: 1-3. Дополнительная литература: 1, 3. Раздел 9: 1-16.	Тематическая дискуссия.
Портфели инвестиционных фондов.	Институциональные инвесторы. Управляющие компании. Инвестиционная декларация. Заявление об инвестиционной политике. Суверенные фонды. Российский фонд прямых инвестиций, Фонд национального благосостояния. Рекомендуемые источники: Раздел 8: Нормативно-правовые	Практическое занятие в компьютерном классе. Решение практико-ориентированных заданий.

	акты:1-5. Основная литература: 1-3. Дополнительная литература: 1, 3. Раздел 9: 1-10.	
Инвестиционные портфели частных инвесторов.	Принципы формирования инвестиционного портфеля: соответствие типа портфеля поставленным целям инвестирования, адекватность типа портфеля инвестируемому капиталу, соответствие портфеля допустимому уровню риска, обеспечение управляемости. Портфели роста, портфели дохода, сбалансированные портфели, портфели ликвидности, консервативные портфели. Специфика инвестирования в сектор мсп. Стресс тестирование. Рекомендуемые источники: Раздел 8: Нормативно-правовые акты:1-5. Основная литература: 1-3. Дополнительная литература: 1, 3. Раздел 9: 5-10.	Практическое занятие в компьютерном классе. Решение практико-ориентированных заданий.
Теоретические основы управления инвестиционным портфелем.	Доходность инвестиционного портфеля. Дисперсия, полудисперсия. Корреляция и ковариация доходности. Риск портфеля. Теория Г. Марковица.	Практическое занятие в компьютерном классе. Решение практико-ориентированных заданий.

	Эффективная граница. Выбор оптимального портфеля. Стратегия диверсификации. Систематический и несистематический риск. Рыночный портфель. Характеристическая линия рынка капиталов (CML). Теория У.Шарпа. Коэффициент бетта. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM). Характеристическая линия ценной бумаги (SML). Рекомендуемые источники: Раздел 8: Нормативно-правовые акты:1-5. Основная литература: 1-3. Дополнительная литература: 1, 3. Раздел 9: 1-10.	
Фундаментальный и технический анализ инвестиционного портфеля.	Методы оценки: затратный, доходный, сравнительный. Мультипликаторы фундаментального анализа. Модели DDM. Принципы технического и фундаментального анализа. Использование диаграмм теханализа для оптимизации точек входа и выхода. Рекомендуемые источники: Раздел 8: Нормативно-правовые акты:1-5. Основная литература: 1-3. Дополнительная	Практическое занятие в компьютерном классе. Решение практико-ориентированных заданий.

	литература: 1, 3. Раздел 9: 1-16.	
Управление рисками инвестиционного портфеля.	Идентификация рисков. Риск-аппетит. Качественная оценка риска. Особенности и возможности применения методов количественной и качественной оценки рисков портфеля. Коэффициент вариации. Анализ чувствительности. Метод сценариев. Анализ вероятностных распределений потоков платежей. Рекомендуемые источники: Раздел 8: Нормативно-правовые акты:1-5. Основная литература: 1-3. Дополнительная литература: 1-3. Раздел 9: 1-10.	Практическое занятие в компьютерном классе. Решение практико-ориентированных заданий.
Формирование, мониторинг и ребалансировка портфеля.	Формирование инвестиционного портфеля. Оптимальное распределение капитала между финансовыми инструментами. Изменение профиля «риск-доходность» портфеля с помощью производных финансовых инструментов. Пассивное и активное управление портфелем долевых ценных бумаг. Рыночные и лимитированные заявки. Виды рынков: дилерский, движимый	Практическое занятие в компьютерном классе. Решение практико-ориентированных заданий.

	заявками, брокерский и гибридный. Измерение транзакционных издержек. Классификация трейдеров и их основные характеристики. Торговые стратегии и тактики. Рекомендуемые источники: Раздел 8: Нормативно-правовые акты:1-5. Основная литература: 1-3. Дополнительная литература: 1, 3. Раздел 9: 1-10.	
Оценка эффективности управления инвестиционным портфелем.	Методика оценки эффективности портфельного управления. Критерии оценки результативности портфельного менеджера. Коэффициенты Шарпа, Трейнора, Сортино, Швагера, альфы Дженсена, Модильяни, RAROC. Доходность сверх максимальной просадки (RoMaD). Глобальные стандарты инвестиционной результативности (GIPS). Рекомендуемые источники: Раздел 8: Нормативно-правовые акты:1-5. Основная литература: 1-3. Дополнительная литература: 1-3. Раздел 9: 1-16.	Практическое занятие в компьютерном классе. Решение практико-ориентированных заданий.

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
Основы портфельного инвестирования.	Активное и пассивное управление. Типы инвесторов (отличительные характеристики). Индустрия управления активами. Биржевой и внебиржевой рынки. Влияние цифровизации на рынок. Новые рынки финансовых инвестиций: цифровые финансовые активы, криптовалюты, углеродные единицы и др. Регуляторы рынков инвестиций.	Подготовка к семинарским занятиям, изучение литературных источников, подготовка к Проектной работе
Портфели инвестиционных фондов.	Опыт финансирования зарубежных суверенных фондов. Взаимные и паевые фонды. Страховые и пенсионные фонды. Виды паевых инвестиционных фондов (открытые, закрытые, интервальные, биржевые) и структура их активов. Индексные стратегии управления. Бенчмарк фонда.	Подготовка к семинарским занятиям, изучение литературных источников, подготовка к Проектной работе

	Инвестиционные ограничения на структуру инвестиционного портфеля фондов.	
Инвестиционные портфели частных инвесторов.	Квалифицированные и неквалифицированные инвесторы. Риски при использовании финансового рычага при построении портфеля. Проблема управления транзакционными издержками. Источники информации об объектах инвестирования. Риск-аппетит инвестора. Использование диаграмм теханализа для оптимизации точек входа и выхода. Формирование инвестиционной позиции: вход, стоп-лосс, тейк-профит.	Подготовка к семинарским занятиям, изучение литературных источников, подготовка к Проектной работе
Теоретические основы управления инвестиционным портфелем.	Многофакторная общая теория арбитражного ценообразования активов Стивена Росса (АРТ). Особенности моделей Фамы-Френча, Блэка, Дженсена. Управление портфелем финансовых активов с фиксированным доходом. Факторы, влияющие на стоимость и доходность финансовых активов с фиксированным доходом. Облигационные	Подготовка к семинарским занятиям, изучение литературных источников, подготовка к Проектной работе

	стратегии: штанга, пуля и др. Методы оценки стоимости и доходности финансовых активов с фиксированным доходом. Дюрация и выпуклость финансовых активов с фиксированным доходом. Модифицированная дюрация. Оценка чувствительности активов с фиксированным доходом. Рейтинги долговых инструментов.	
Фундаментальный и технический анализ инвестиционного портфеля.	Графики (линейные, бары, японские свечи) и выявление трендов. Формирование инвестиционной позиции: вход, стоп-лосс, тейк-профит. Потенциальные связи между техническим анализом и поведенческими финансами. Линии поддержки и сопротивления. Межрыночный анализ. Бэк-тест портфеля на фондовом рынке.	Подготовка к семинарским занятиям, изучение литературных источников, подготовка к Проектной работе
Управление рисками инвестиционного портфеля.	Понятия инвестиционного риска. Связь риска и доходности. Прогнозирование рисков. Моделирование финансовых рисков с использованием современных методов анализа и инструментов оценки. Построение дерева	Подготовка к семинарским занятиям, изучение литературных источников, подготовка к Проектной работе

	решений. Стресс тестирование. Иммунизация процентного риска портфелей облигаций. Рейтинги долговых инструментов. Стратегии хеджирования рисков портфеля с помощью производных инструментов.	
Формирование, мониторинг и ребалансировка портфеля.	Алгоритмическая и высокочастотная торговля. Мониторинг инвестиционного портфеля. Мониторинг изменений в обстоятельствах и ограничениях инвестора. Мониторинг рыночных и экономических изменений: характеристики риска активов, рыночные циклы, политика центрального банка, кривая доходности и инфляция. Мониторинг изменений в характеристиках классов активов и в текущей (справедливой) стоимости отдельных активов. Ребалансировка инвестиционного портфеля. Стратегии ребалансировки: «купи и держи», сохранение постоянной пропорции и страховка портфеля с постоянной	Подготовка к семинарским занятиям, изучение литературных источников, подготовка к Проектной работе

	пропорций. Использование инструментов с встроенными опционами при ребалансировке портфеля.	
Оценка эффективности управления инвестиционным портфелем.	Современные подходы финансового менеджмента к оценке экономической эффективности инвестиционных решений. Соответствие результатов управления инвестиционной декларации. Максимизация доходности портфеля в условиях ограничений на риск. Проблема мотивации участников процесса управления.	Подготовка к семинарским занятиям, изучение литературных источников, подготовка к Проектной работе

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

Примерный вариант проектной работы

Индивидуальная работа по формированию инвестиционного портфеля

Задание: сформировать портфель инвестора из акций российских эмитентов(можно ограничиться одной отраслью), представленных на Московской бирже с диапазоном планирования 1 год. При этом 30% процентов портфеля должны составлять облигации федерального займа (ОФЗ). Обосновать выбор активов для портфеля с учетом конъюнктуры и базовых принципов инвестирования. На основе индексов или цен активов, размещенных в открытом доступе, рассчитать в программе Excel потенциальную доходность, уровень риска (дисперсию) портфеля, построить корреляционную матрицу цен активов (индексов).

Проектная работа оформляется в форме реферата и презентации.

Дополнительная информация:

Критерии бальной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях Кафедры финансового и инвестиционного менеджмента.

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

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы 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

ПКП-4 Способность оценивать финансовые риски и применять современные методы и финансовые инструменты для их снижения и нейтрализации

1) 1. Понимает сущность и природу финансовых рисков и владеет методами их оценки

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: природу финансовых рисков

Уметь: применять методы оценки финансовых рисков

Типовые контрольные задания

1. Участник рынка приобретает за 100 руб. опцион колл на акцию компании А с ценой исполнения 1000 руб. и одновременно продает за 200 руб. опцион пут на ту же акцию с ценой исполнения 900 руб.

Оба опциона имеют единую дату исполнения. Определить, при каком значении стоимости акции компании А на эту дату участник рынка получит результирующую прибыль в размере 100 руб

2 . Инвестор А купил акции по цене 20 250 руб., а через три дня с прибылью продал их инвестору В, который в свою очередь, спустя три дня после покупки, с прибылью перепродал эти акции инвестору С по цене 59 900 руб. По какой цене инвестор В купил указанные бумаги у инвестора А, если известно, что оба этих инвестора обеспечили себе одинаковую доходность от перепродажи акций?

2) 2. Предлагает обоснованные управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: сущность управленческих решений, направленных на снижение и устранение финансовых рисков

Уметь: оценивать управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков

Типовые контрольные задания

Задание 1. Какие из перечисленных методов оценки следует использовать для определения вероятностных характеристик риска в соответствии с ГОСТ Р ИСО 31000 Менеджмент риска.

А) Мозговой штурм

Б) Метод Дельфи

В) Анализ сценариев

Г) Моделирование методом Монте-Карло

Д) Анализ эффективности затрат

Задание 2. Инвесторы И1, И2, И3, И4 купили акции А по цене 100 руб.. И1 поставил стоп-лосс на 90 руб., И2 на 95 руб. И3 и И4 не ставили

стоп-лоссы. Неожиданно акции упали до 90 руб. и И3 продал акции, а И4 - нет. Затем цена акций стабилизировалась на курсе 105 руб.

Расположите инвесторов в порядке увеличения потерь.

Задание

3.

Ожидаемая доходность по акциям фирм «X» и «Y» равна $45 \pm 15\%$ и $8 \pm 4\%$ соответственно. Определить степень риска операций с данными акциями. (использовать коэффициент вариации).

ПКП-5 Способность реализовывать инвестиционные решения, осуществлять формирование и управление портфелем финансовых и реальных активов организации в целях максимизации ее стоимости

1) 1. Владеет методами оценки инвестиций и активов организации

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: методы оценки инвестиций и активов организации

Уметь: оценивать инвестиции и активы организации

Типовые контрольные задания

Задание

1.

Портфель стоимостью 10 млн. руб. состоит из 10 и 15 летних дисконтных облигаций. Структура портфеля - 50% на 50%. УТМ = 10%. Оценить риск изменения цены портфеля облигаций при изменении ставки на 1%.

Задание 2. Фирма рассматривает инвестиционный проект механизации складских работ. Предлагается покупка новой конвейерной линии стоимостью Inv млн. руб. Срок службы линии 5 лет. В течение срока эксплуатации ожидается чистый денежный поток, представленный в таблице. Капитал предприятия: 30% - кредит под 15% годовых, 70% - обыкновенные акции. Безрисковая доходность - 8,5%, рыночная доходность - 10%. Коэффициент бета фирмы аналога, не использующей заемное финансирование равен 1,3. Налог на прибыль 20%.

Чистые денежные потоки 300 млн. руб. Капитальные вложения $Inv = -700$ млн. руб.

1) Определите значение показателя WACC, 2) Оцените инвестиционную привлекательность проекта по показателям NPV, MNPV (при ставке реинвестирования 8,5%), PI, PP, DPP.
3) Прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.

2) 2. Применяет современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса

Уметь: применять методы управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса

Типовые контрольные задания

Задание 1. Безрисковая доходность 10%. Управляющие портфелями акций менеджеры M1, M2, M3 и M4 добились следующих результатов: M1- доходность 40% при риске 15%, M2- доходность 15% при риске 5%, M3- доходность 25% при риске 19%, M4- доходность 12% при риске 4%. Используя коэффициент Шарпа расположите менеджеров по степени возрастания эффективности управления портфелем.

Задание 2. Менеджер рассматривает вопрос о приобретении пакета программ для обеспечения информационной защиты. На рынке имеются три эквивалентных по качеству продукта, которые предлагаются на следующих условиях:

А. Оплата полностью при покупке 5 млн. руб., бесплатное гарантийное обслуживание в течении срока использования (3 года).

Б. Оплата при покупке 3 млн. руб., гарантийное обслуживание в течении срока использования (3 года) по цене 800 тыс. руб. в начале каждого года.

В. Оплата 1850000 руб. в начале каждого года (срок использования 3 года) с учетом гарантийного обслуживания.

Какой вариант предпочтителен при ставке дисконтирования 9%?
Как может повлиять изменение ставки на решение?

Примеры практико-ориентированных заданий

1. Средняя доходность акции «А» равна 20%, риск - 5%. Средняя доходность акции «В» равна 30%, риск - 10%. Коэффициент корреляции равен 0,1. Оценить доходность и риск портфеля, состоящего в равных долях из бумаг «А» и «В».

2. Портфель стоимостью 10 млн. Руб. состоит из 10 и 15 летних дисконтных облигаций. Структура портфеля - 50% на 50%. УТМ = 10%. Оценить риск изменения цены портфеля облигаций при изменении ставки на 1%.

3. Фирма рассматривает возможность участия в финансировании шести проектов. Инвестиционный бюджет фирмы равен 380 000 ден.ед. Определите индексы рентабельности предлагаемых проектов. Сформируйте такой оптимальный портфель проектов, который обеспечивает наибольшую отдачу вложенных средств и в конечном результате генерирует максимальную *NPV* в условиях ограниченного бюджета. Определите суммарную *NPV*, индекс рентабельности портфеля проектов. Приведет ли увеличение инвестиционного бюджета фирмы к росту рентабельности портфеля проектов?

Как изменится решение задачи, если 1-й и 6-й проекты являются взаимоисключающими?

Проект	Начальная инвестиция, ден.ед.	Приведенная стоимость поступлений от
--------	----------------------------------	---

		проекта, ден.ед.
1	85 000	110 000
2	120 000	150 000
3	90 000	100 000
4	85 000	90 000
5	70 000	98 000
6	110 000	120 000

Примерные вопросы для подготовки к Зачету

1. Портфельные и прямые инвестиции.
2. Инвестиции в финансовые и реальные активы.
3. Сущность портфельного подхода к инвестированию. Диверсификация.
4. Портфели бизнес единиц. Портфели инвестиционных проектов. Портфели ценных бумаг. Диверсификация.
5. Этапы процесса управления портфелем.
6. Принципы технического и фундаментального анализа.
7. Поведенческие предубеждения отдельных инвесторов.
8. Активное и пассивное управление. Типы инвесторов (отличительные характеристики).
9. Индустрия управления активами. Управляющие компании. Взаимные фонды и объединенные инвестиционные продукты.
10. Инвестиционная декларация.
11. Влияние цифровизации на рынок. Новые рынки финансовых инвестиций: цифровые финансовые активы, криптовалюты, углеродные единицы и др.
12. Доходность инвестиционного портфеля.
13. Дисперсия, полудисперсия. Корреляция и ковариация доходности. Риск портфеля.
14. Теория Г. Марковица.

15. Эффективная граница. Выбор оптимального портфеля.
16. Стратегия диверсификации. Систематический и несистематический риск.
17. Рыночный портфель. Характеристическая линия рынка капиталов (CML).
18. Теория У.Шарпа. Коэффициент бетта.
19. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM).
20. Характеристическая линия ценной бумаги (SML).
21. Многофакторная общая теория арбитражного ценообразования активов Стивена Росса (АРТ). Особенности моделей Фамы-Френча, Блэка, Дженсена.
22. Управление портфелем финансовых активов с фиксированным доходом.
23. Факторы, влияющие на стоимость и доходность финансовых активов с фиксированным доходом. Методы оценки стоимости и доходности финансовых активов с фиксированным доходом. Дюрация и выпуклость финансовых активов с фиксированным доходом. Модифицированная дюрация. Оценка чувствительности активов с фиксированным доходом.
24. Понятия инвестиционного риска. Связь риска и доходности. Идентификация рисков. Риск-аппетит.
25. Качественная оценка риска. Особенности и возможности применения методов количественной и качественной оценки рисков портфеля.
26. Прогнозирование рисков.
27. Коэффициент вариации.
28. Анализ чувствительности. Метод сценариев. Анализ вероятностных распределений потоков платежей. Прогнозирование рисков. Построение дерева решений.
29. Стресс тестирование.

30. Иммунизация процентного риска портфелей облигаций. Рейтинги долговых инструментов.
31. Стратегии хеджирования рисков портфеля с помощью производных инструментов.
32. Современные подходы финансового менеджмента к оценке экономической эффективности инвестиционных решений. Критерий NPV, IRR. Метод реальных опционов.
33. Методика оценки эффективности портфельного управления. Критерии оценки результативности портфельного менеджера.
34. Коэффициенты Шарпа, Трейнора, Сортино, Швагера, альфы Дженсена, Модильяни.
35. Проблемы применения моделей оценки финансовых активов в РФ.
36. Пути оптимизации инвестиционных портфелей.

Промежуточная аттестация обучающихся проходит в формате тестирования

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

Нормативно-правовые акты:

1. Федеральный закон «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 № 259-ФЗ.
2. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ.
3. Федеральный закон от 24.07.2002 N 111-ФЗ (ред. от 25.12.2023) "Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации"
4. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». – Консультант Плюс [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. - [М., 2017].

5. Федеральный закон "О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации" от 01.04.2020 N 69-ФЗ.

6. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ

Основная литература:

1. Теплова , Тамара Викторовна Инвестиции : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. 2-е изд. , пер. и доп Электрон. дан. Москва : Юрайт , 2024 781 с (Высшее образование) URL: <https://urait.ru/bcode/534717> (дата обращения: 08.04.2025). Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт, для авториз. пользователей <https://urait.ru/bcode/534717> ISBN 978-5-534-18289-7 : 3169.00

2. Аскинадзи , Виктор Михайлович Инвестиции : учебник для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. 3-е изд. , пер. и доп Электрон. дан. Москва : Юрайт , 2025 386 с (Высшее образование) URL: <https://urait.ru/bcode/560012> (дата обращения: 08.04.2025). Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт, для авториз. пользователей <https://urait.ru/bcode/560012> ISBN 978-5-534-17743-5 : 1889.00

3. Никитина , Татьяна Викторовна Основы портфельного инвестирования : учебник для вузов / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. 2-е изд. , испр. и доп Электрон. дан. Москва : Юрайт , 2025 195 с (Высшее образование) URL: <https://urait.ru/bcode/561929> (дата обращения: 08.04.2025). Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт, для авториз. пользователей <https://urait.ru/bcode/561929> ISBN 978-5-534-07092-7 : 1059.00

Дополнительная литература:

1. Лукасевич , Игорь Ярославович Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. 4-е изд. , пер. и доп Электрон. дан. Москва : Юрайт , 2025 680 с (Высшее образование) URL: <https://urait.ru/bcode/568502> (дата обращения: 08.04.2025). Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт, для авториз. пользователей <https://urait.ru/bcode/568502> ISBN 978-5-534-16271-4 : 2779.00

2. Финансовый менеджмент в EXCEL + eПриложение : Учебник / Е.А. Федорова, И.С. Демин, Д.А. Егорова [и др.]; под. ред. Е.А. Федорова Электрон. дан. Москва : КноРус , 2024 427 с. Режим доступа: book.ru Internet access <https://book.ru/book/955217> ISBN 978-5-406-13483-2

3. Дамодаран , Асват Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : Учебно-методическая литература 11 Москва : ООО "Альпина Паблишер" , 2021 1316 с. ВО - Бакалавриат <https://znanium.com/catalog/document?id=385876> ISBN 978-5-9614-6650-8

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

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)

2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

3. Электронно-библиотечная система "Университетская библиотека ОНЛАЙН" <http://biblioclub.ru/>

4. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>

5. "Деловая онлайн библиотека" издательства "Альпина Паблишер" <http://lib.alpinadigital.ru/en/library>

6. Образовательная платформа "ЮРАЙТ" <https://urait.ru/>

7. Электронно-библиотечная система издательства "Лань" <https://e.lanbook.com/>

8. 7. Электронные ресурсы БИК:

9. • Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>

10. • Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.ru/>

11. • Электронно-библиотечная система издательства Лань <https://e.lanbook.com/>

12. • Справочная правовая система «ГАРАНТ» <https://www.garant.ru/>

13. • Справочная правовая система «Консультант Плюс»
<https://www.consultant.ru/>

14. www.cbr.ru - Официальный сайт Банка России

15. www.government.ru - Официальный сайт Правительства Российской Федерации

16. www.economy.gov.ru - Официальный сайт министерства экономического развития Российской Федерации

17. www.minfin.ru - Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденные приказом Финуниверситета от 11.05.2021 г. № 1040/о (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел "Наш университет" → "Единая правовая база Финуниверситета" → "Организация учебного процесса" → "Нормативные документы по самостоятельной работе").

Дисциплина может реализовываться с использованием онлайн курсов (других организаций), рекомендуемых преподавателем.

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

- Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Kaspersky

2. Windows

- Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. eLIBRARY.RU
4. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>

- Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

1. не предусмотрены

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

1. **Учебная аудитория** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)