

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

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной
и методической работе

_____ Е.А. Каменева
20.09.2023 г.

Л.А. Сетченкова

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ КОРПОРАЦИЙ:
ОЦЕНКА, ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ,
УПРАВЛЕНИЕ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры
«Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,
протокол № 32 от 19.09.2023 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 48 от 13.09.2023 г*

Москва 2023

Рецензент: Т.А. Щербина, к.э.н., доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Сетченкова Л.А.

Инвестиционный портфель корпораций: оценка, источники финансирования, управление. Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы». - М.: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, департамент корпоративных финансов и финансового управления Факультета экономики и бизнеса, 2023. – 30 с.

В рабочей программе излагаются содержание учебной дисциплины, компетенции, на формирование которых направлено изучение дисциплины, структурированы практические занятия, охарактеризованы направления самостоятельной работы, приведены формы контроля и учебно-методическое обеспечение.

Сетченкова Любовь Александровна

**Инвестиционный портфель корпораций:
оценка, источники финансирования, управление**

Рабочая программа дисциплины

© Л.А. Сетченкова, 2023
© Финансовый университет, 2023

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	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	11
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	11
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	12
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	14
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	22
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	23
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	25
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	28
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	28
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	28
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	28
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	29

1. Наименование дисциплины

Инвестиционный портфель корпораций: оценка, источники финансирования, управление.

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
ПК-3	Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений.	Знать специфику портфельных инвестиций, порядок проведения оценки их эффективности, в том числе с использованием современных компьютерных программ. Уметь проводить оценку инвестиционного портфеля корпорации в целях максимизации его эффективности при допустимом уровне риска.
		2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков.	Знать основные направления повышения эффективности портфельных инвестиций корпорации. Уметь изменять состав, структуру и основные характеристики инвестиционного портфеля корпорации в соответствии с заданными целями портфельного инвестирования, с учетом возможных рисков при принятии инвестиционных и финансовых решений.
ПК-1	Способность практического использования современных концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития бизнеса	1. Свободно ориентируется в современных теоретических концепциях в сфере оценочной деятельности и корпоративных финансов.	Знать основные концепции современной портфельной теории и сущность моделей оптимальных портфелей инвестиций, основные подходы к оценке инвестиционного портфеля. Уметь формировать и оптимизировать инвестиционные портфели с применением положений современной портфельной теории, выбирать

			варианты их финансирования и управления портфелем.
		2. Разрабатывает стратегию развития бизнеса на основе использования концепции управления стоимостью компании, концептуальных подходов и методов в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов.	Знать основные подходы к оптимизации инвестиционных портфелей, повышению их эффективности и результативности. Уметь использовать методические подходы современной портфельной теории при формировании и оптимизации инвестиционного портфеля корпорации, при разработке стратегии развития бизнеса.
ПКН-4	Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности	1. Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности.	Знать виды инвестиционных активов и экономических проектов, их инвестиционные характеристики. Уметь обрабатывать и анализировать информацию для принятия инвестиционных решений в условиях неопределенности, расчета основных показателей при формировании оптимальных инвестиционных портфелей, их финансирования, проведения оценки эффективности управления портфелем.
		2. Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.	Знать сущность и специфику портфельных инвестиций, особенности реализации экономических проектов, порядок их оценки и отбора при формировании инвестиционного портфеля, выбора оптимальных вариантов финансирования инвестиционного портфеля и управления им. Уметь анализировать информацию, характеризующую объекты инвестирования, формировать, и оценивать варианты инвестиционных портфелей корпорации.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Инвестиционный портфель корпораций: оценка, источники финансирования, управление» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.04.01 «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)	Модуль 5 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	3/108
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	32	32
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	24	24
<i>Самостоятельная работа</i>	76	76
Вид текущего контроля	контрольная работа	контрольная 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. Инвестиционный портфель корпораций

Инвестиционные решения корпорации. Инвестиции. Портфельные инвестиции. Особенности и преимущества портфельного инвестирования. Инвестиционный портфель. Цели, задачи, принципы формирования инвестиционного портфеля. Портфельные инвестиции в системе управления финансами корпорации. Особенности и преимущества портфельных инвестиций.

Виды инвестиционных портфелей. Однородный и смешанный инвестиционный портфель.

Портфель реальных инвестиционных проектов: характеристика, особенности. Портфель ценных бумаг: сущность и особенности.

Классификация портфелей ценных бумаг: основные критерии классификации портфелей, портфели роста и дохода, комбинированные портфели в зависимости от стратегических целей инвестора и конъюнктуры рынка ценных бумаг. Выбор типа портфеля.

Тема 2. Оценка инвестиционного портфеля

Основные характеристики инвестиционного портфеля. Доходность и риск портфеля инвестиций.

Оценка доходности и риска портфеля реальных инвестиций. Оценка эффективности инвестиционных проектов в составе портфеля инвестиций. Критерии эффективности инвестиционных проектов. Риск инвестиционных проектов.

Оценка доходности и риска портфеля ценных бумаг. Доходность и риск отдельной ценной бумаги. Фактические и ожидаемые (прогнозируемые) показатели. Измерение риска актива на основе ожидаемой доходности и дисперсии доходности. Оценка средней доходности и стандартного отклонения финансового инструмента по историческим данным.

Ожидаемая доходность и риск инвестиционного портфеля. Измерение риска инвестиционного портфеля. Взаимный риск активов. Ковариация и корреляция ценных бумаг и риск портфеля. Соотношение риска и доходности при формировании инвестиционного портфеля.

Доходность инвестиций в условиях инфляции. Реальная доходность инвестиций. Обоснование требуемой доходности инвестиционного портфеля в условиях инфляции.

Тема 3. Диверсификация инвестиционного портфеля

Диверсификация в портфельном инвестировании. Диверсифицируемые и недиверсифицируемые риски. Основные способы диверсификации

инвестиционного портфеля. Традиционный подход к диверсификации инвестиционного портфеля. Понятие рыночного портфеля.

Формирование инвестиционного портфеля в соответствии с положениями современной портфельной теории. Использование модели Г. Марковица при выборе инвестиционного портфеля. Концепция эффективности портфеля. Кривые безразличия. Эффективное множество портфелей. Понятие оптимального портфеля и способы его построения. Выбор оптимального портфеля.

Портфель инвестора как комбинация безрисковых и рискованных активов. Инвестирование в безрисковые активы. Подход Тобина.

Модель У. Шарпа. Построение регрессионного уравнения, определение параметров α и β регрессионной модели. Исследования Линтнера – Моссина. Модель ценообразования на капитальные активы (Capital Asset Pricing Model, CAPM). Бета (β -коэффициент) корпорации как измеритель ее систематического риска. Измерение беты. Фундаментальная бета. Прогнозы беты. Факторы, влияющие на β -коэффициент.

Арбитражная теория ценообразования (Arbitrage Pricing Theory, APT) на финансовые активы. Процесс арбитража.

Использование производных ценных бумаг в управлении активами. Опцион: понятие, особенности, ценность. Модель оценки опционов Блэка - Шоулза: основные принципы, ее связь с биномиальными моделями.

Тема 4. Формирование и финансирование инвестиционного портфеля

Этапы формирования инвестиционного портфеля: формулировка инвестиционных целей; анализ финансового рынка; формирование инвестиционного портфеля; оценка эффективности инвестиционного портфеля; пересмотр портфеля инвестиций.

Выбор подхода к диверсификации портфеля. Оценка риска и доходности портфеля инвестиций.

Соответствие инвестиционного портфеля инвестиционным ресурсам. Источники финансирования инвестиционного портфеля. Собственные и

заемные источники финансирования портфеля. Краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные источники финансирования инвестиционного портфеля.

Стоимость капитала и доходность инвестиционного портфеля. Критерии выбора источников финансирования инвестиционного портфеля.

Систематический пересмотр портфеля и его альтернативы. Причины, цель пересмотра. Влияние изменений состава и структуры портфеля на его доходность и другие характеристики.

Тема 5. Управление инвестиционным портфелем корпораций

Управление портфелем: планирование, формирование, мониторинг, ребалансировка, оценка результативности портфеля.

Стратегии управления портфелем инвестиций. Пассивное и активное управление инвестиционным портфелем.

Активные стратегии. Подбор чистого дохода, подмена, сектор-своп, операции, основанные на предвидении учетной ставки. Использование инструментов денежного рынка. Использование кривой доходности.

Пассивные стратегии. Индексный фонд. Методы «лестницы» и штанги. Сдерживание портфелей Скольжение по кривой доходности. Размещение и заимствование средств под форвардную ставку.

Активно-пассивное управление инвестиционным портфелем.

Риск управления инвестиционным портфелем. Накладные расходы при управлении инвестиционным портфелем.

Оценка эффективности управления портфелем ценных бумаг. Цели и этапы оценки. Эталонный портфель. Расчет фактической доходности портфеля. Сравнение фактической доходности портфеля с эталонным портфелем. Оценка уровня риска портфеля инвестиций. Значение правильного выбора анализируемого риска.

Определение зависимости между доходностью инвестиционного портфеля и риском. Коэффициент Шарпа (Sharpe ratio). Коэффициент Трейнора (Treynor ratio). Коэффициент альфа Дженсена (α -Jensen). Коэффициент Сортино (Sortino ratio). Коэффициент Кальмара (Calmar ratio). Возможность применения

коэффициентов для оценки эффективности управления инвестиционным портфелем в РФ.

Издержки управления портфелем. Минимизация издержек. Определение эффективности управления портфелем ценных бумаг с учетом издержек управления.

Тенденции портфельных инвестиций на рынке ценных бумаг в 2021-2023 гг. Цифровые инструменты в портфельном инвестировании. Робоедвайзинг.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа* - Аудиторная работа			Самосто ятельна я работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практическ ие занятия		
1.	Инвестиционный портфель корпораций	17	5	1	4	12	опрос, дискуссия, решение ситуационных задач и тестовых заданий, выступления
2.	Оценка инвестиционного портфеля	22	6	2	4	16	опрос, дискуссия, решение ситуационных задач и тестовых заданий, выступления
3.	Диверсификация инвестиционного портфеля	33	11	3	8	22	опрос, дискуссия, решение ситуационных задач и тестовых заданий, выполнение кейса, презентация индивидуально го задания по оптимизации инвестиционног о портфеля с применением

							современной портфельной теории
4.	Формирование и финансирование инвестиционного портфеля	17	5	1	4	12	опрос, дискуссия, решение ситуационных задач и тестовых заданий, выступления
5.	Управление инвестиционным портфелем корпораций	19	5	1	4	14	опрос, дискуссия, решение ситуационных задач и тестовых заданий, выступления
	В целом по дисциплине	108	32	8	24	76	согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %		30	25	75	70	

*объем контактной работы в очно-заочной/заочной формах обучения и индивидуальных учебных планах определяется соответствующими учебными планами. Темы, реализуемые в виде контактной работы, определяются преподавателем самостоятельно, исходя из уровня их сложности.

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
Тема 1. Инвестиционный портфель корпораций	1. Сущность портфельных инвестиций корпорации. 2. Основные характеристики инвестиционного портфеля. 3. Виды инвестиционных портфелей. 4. Портфели реальных инвестиционных проектов и ценных бумаг. <i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 5, 8, 9; из раздела 9: 1-7</i>	групповое обсуждение вопросов; контрольный опрос с обсуждением результатов
Тема 2. Оценка инвестиционного портфеля	1. Доходность и риск портфеля инвестиций. 2. Оценка доходности и риска портфеля реальных инвестиций. 3. Оценка эффективности инвестиционных проектов в составе портфеля инвестиций. 4. Оценка доходности и риска портфеля ценных бумаг. 5. Доходность и риск отдельной ценной бумаги.	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач

	6. Взаимный риск активов в составе портфеля. <i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 2, 3, 4, 6, 7; из раздела 9: 1-7</i>	
Тема 3. Диверсификация инвестиционного портфеля	1. Диверсификация инвестиционного портфеля. Виды диверсификации. 2. Сущность модели Г. Марковица и возможности ее применения при оптимизации инвестиционного портфеля корпорации. 3. Модель Тобина, модель Шарпа, их взаимосвязь с моделью Марковица. 4. Модель САРМ. 5. Арбитражная теория ценообразования (АРТ). 6. Модель оценки опционов Блэка – Шоулза. <i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 6, 9; из раздела 9: 1-7</i>	групповое обсуждение вопросов; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач
Тема 4. Формирование и финансирование инвестиционного портфеля	1. Этапы формирования инвестиционного портфеля. 2. Источники финансирования инвестиционного портфеля. 3. Критерии выбора источников финансирования инвестиционного портфеля. 4. Пересмотр портфеля и его альтернативы. <i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5, 6; из раздела 9: 1-7</i>	устный опрос; решение задач с обсуждением результатов; выполнение тестовых заданий; обсуждение домашней контрольной работы
Тема 5. Управление инвестиционным портфелем корпораций	1. Стратегии управления портфелем инвестиций. 2. Активное управление портфелем. 3. Пассивное управление портфелем. 4. Издержки при управлении портфелем. 5. Оценка эффективности управления портфелем. 6. Портфельные инвестиции на рынке ценных бумаг в РФ. <i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 4, 5, 6; из раздела 9: 1-7</i>	дискуссия; решение задач с обсуждением результатов; выполнение тестовых 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
Тема 1. Инвестиционный портфель корпораций	1. Портфельные инвестиции в системе управления финансами корпорации. 2. Особенности и преимущества портфельных инвестиций.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами. Самоподготовка по контрольным вопросам темы. Решение задач.
Тема 2. Оценка	1. Доходность инвестиций в	Работа с учебной и справочной

инвестиционного портфеля	условиях инфляции. 2. Реальная доходность инвестиций. 3. Обоснование требуемой доходности инвестиционного портфеля в условиях инфляции.	литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами. Самоподготовка по контрольным вопросам темы. Решение задач.
Тема 3. Диверсификация инвестиционного портфеля	1. Кривые безразличия. Эффективное множество портфелей. 2. Арбитражная теория ценообразования (Arbitrage Pricing Theory, APT) на финансовые активы.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами. Самоподготовка по контрольным вопросам темы. Решение задач. Выполнение индивидуального задания по оптимизации инвестиционного портфеля с применением современной портфельной теории.
Тема 4. Формирование и финансирование инвестиционного портфеля	1. Сравнение моделей ценообразования на базовые активы корпорации: CAPM и APT. 2. Использование производных ценных бумаг в управлении активами.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами. Самоподготовка по контрольным вопросам темы. Решение задач.
Тема 5. Управление инвестиционным портфелем корпораций	1. Издержки управления портфелем. 2. Минимизация издержек. 3. Определение эффективности управления портфелем ценных бумаг с учетом издержек управления.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами. Самоподготовка по контрольным вопросам темы. Решение задач.

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

Задание для контрольной работы

В соответствии с учебным планом, в рамках дисциплины «Инвестиционный портфель корпораций: оценка, источники финансирования, управление» студенты выполняют контрольную работу на тему «Формирование и управление инвестиционным портфелем на рынке ценных бумаг РФ».

При выполнении контрольной работы следует, с использованием ряда Интернет-ресурсов (<http://moex.com/>, <http://www.finam.ru>), сформировать инвестиционный портфель из ценных бумаг российских эмитентов.

Обосновать свой выбор в соответствии со следующим планом:

1. Причины выбора данного вида ценной бумаги.
2. Основания выбора конкретных отраслей экономики.
3. Основания выбора конкретных эмитентов (с использованием приемов фундаментального и технического анализа и самостоятельно выполненных расчетов).
4. Обоснование количества выбранных ценных бумаг.
5. Структура инвестиционного портфеля.
6. Выбор источников финансирования инвестиционного портфеля.
7. Оценка доходности и риска портфеля, его оптимизация (в соответствии с положениями современной портфельной теории).
8. Оценка эффективности управления инвестиционным портфелем (расчет и анализ соответствующих коэффициентов).
9. Предложения по оптимизации и управлению портфелем.

Примерный объем работы – 5-7 стр.

По желанию студента и по согласованию с преподавателем, для формирования портфеля студентом могут быть выбраны другие активы (иностранная валюта, недвижимость).

Выполненная контрольная работа представляется в сроки, установленные преподавателем, ведущим семинарские и практические занятия, в электронном виде (в виде текстового файла, с приложением проведенных расчетов в табличном файле).

Оценка контрольной работы осуществляется в процессе текущего контроля успеваемости студентов.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента

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 к экзамену:

1. Инвестиции. Портфельные инвестиции. Инвестиционный портфель.
2. Виды инвестиционных портфелей.
3. Портфель ценных бумаг: цели, задачи, принципы формирования.
4. Классификация портфелей ценных бумаг.
5. Ожидаемая доходность и риск инвестиционного портфеля.
6. Диверсифицируемые и недиверсифицируемые риски.
7. Оценка эффективности инвестиционных проектов в составе портфеля инвестиций.
8. Бета (β -коэффициент) корпорации как измеритель ее систематического риска.
9. Взаимный риск активов в инвестиционном портфеле. Показатели взаимного риска.
10. Основные способы диверсификации портфеля.
11. Использование модели Г. Марковица при выборе инвестиционного портфеля, ее недостатки.
12. Модель оценки долгосрочных активов Шарпа.
13. Инвестиции в безрисковые активы. Подход Тобина.
14. Модель ценообразования на капитальные активы (Capital Asset Pricing Model, CAPM).
15. Арбитражная теория ценообразования (Arbitrage Pricing Theory, APT) на финансовые активы.

16. Опцион: понятие, особенности, ценность.
17. Модель оценки опционов Блэка – Шоулза.
18. Понятие оптимального портфеля и способы его построения.
19. Формирование портфеля ценных бумаг.
20. Выбор подхода к диверсификации портфеля.
21. Источники финансирования инвестиционного портфеля.
22. Краткосрочное финансирование инвестиционного портфеля.
23. Стоимость капитала и доходность инвестиционного портфеля.
24. Стратегии управления портфелем инвестиций.
25. Активно-пассивное управление инвестиционным портфелем.
 26. Систематический пересмотр портфеля и его альтернативы.
 27. Оценка эффективности управления портфелем ценных бумаг.
 28. Коэффициенты, используемые для оценки эффективности управления портфелем ценных бумаг.
 29. Издержки управления портфелем.
 30. Тенденции портфельных инвестиций на рынке ценных бумаг в 2021-2023 гг.

Примеры тестовых заданий

Тест 1

Портфель инвестиций, формируемый по критерию минимизации уровня инвестиционного риска, является ...

- а) эталонным
- б) умеренным
- в) консервативным
- г) агрессивным
- д) несбалансированным

Тест 2

Риск по портфелю инвестиций ниже среднерыночного уровня, если коэффициент β ...

- а) больше 2

- б) больше 1
- в) равен 1
- г) меньше 1

Тест 3

Коэффициент корреляции доходности двух ценных бумаг равен нулю.

Зависимость между ними ...

- а) линейная прямая
- б) отсутствует
- в) линейная обратная
- г) увеличивается

Тест 4

Использование свопов позволяет:

- а) минимизировать издержки, связанные с пересмотром портфеля ценных бумаг
- б) формировать эффективное множество портфелей
- в) строить кривые безразличия
- г) реструктуризировать портфель ценных бумаг
- д) формировать безрисковые портфели

Тест 5

Модель ... предполагает, что норма дохода по рисковому активу складывается из нормы дохода по безрисковому активу (безрисковой ставки) и премии за риск, которая связана с уровнем риска по данному активу.

- а) ценообразования на капитальные активы (Capital Asset Pricing Model, CAPM)
- б) Марковица
- в) традиционная
- г) Блэка-Шоулза
- д) арбитражного ценообразования

Примеры практико-ориентированных (ситуационных) заданий

Задание 1

Определите среднее квадратическое отклонение инвестиционного портфеля, состоящего из трех финансовых активов (А, Б и В), если имеются следующие данные:

доля активов в начальном инвестиционном портфеле: актива А – 0,3; актива Б – 0,5; актива В – 0,2;

ковариация: активов А и Б – 105; активов А и В – 90; активов Б и В – 150;

среднее квадратическое отклонение ожидаемой доходности: актива А – 9,3; актива Б – 8,2; актива В – 6,5.

Задание 2

Инвестор, располагая суммой в 800 тыс. руб., вкладывает одинаковое количество средств в следующие активы:

Активы	Доходность (%)
Акции	22,4
Облигации «А»	12,6
Облигации «Б»	15,4
Депозитный вклад	?

Какой должна быть минимальная доходность депозитного вклада, если инвестор заинтересован в получении доходности инвестиционного портфеля не менее 16%?

Пример экзаменационного билета

Экзаменационный билет №

1. Теоретический вопрос 1. (Максимальное количество баллов – 15).

Краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные источники финансирования инвестиционного портфеля.

2. Теоретический вопрос 2. (Максимальное количество баллов – 15).

Арбитражная теория ценообразования (Arbitrage Pricing Theory, АРТ).

3. Практико-ориентированное задание. (Максимальное количество баллов – 20).

В портфеле содержатся 40 акций ПАО «Мозаика» и 55 акций ПАО «Калейдоскоп». Акции ПАО «Мозаика» продаются по цене 2400 рублей,

дисперсия их доходности равна 30,4, цена акции ПАО «Калейдоскоп» равна 3500 рублей, дисперсия их доходности составляет 42,2. Ковариация по доходностям для этих акций равна 36,4. Дайте количественную оценку риска данного инвестиционного портфеля.

4. Тестовые задания. (Максимальное количество баллов – 10).

Тест 1. (Максимальное количество баллов – 2)

Соглашения о предоставлении права свободной покупки активов по рыночной цене в будущем или о принятии обязательства покупать активы по согласованной цене ... опционом.

- а) являются
- б) признаются
- в) не являются
- г) считаются

Тест 2. (Максимальное количество баллов – 2)

Показатель «внутренняя норма доходности» (Internal Rate of Return, IRR) относится к ... методам оценки эффективности проекта, используемым при формировании портфеля реальных инвестиционных проектов.

Тест 3. (Максимальное количество баллов – 2)

Требуемая доходность ценной бумаги, в соответствии с моделью CAPM (Capital Asset Pricing Model), равна безрисковой норме прибыли плюс премия за ...

Тест 4. (Максимальное количество баллов – 2)

Высокие затраты присущи ... стратегии управления портфелем инвестиций.

Тест 5. (Максимальное количество баллов – 2)

Оптимальный портфель инвестора возникает в точке касания кривых безразличия инвестора с ... множеством.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ (ПК-3)	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений.	Знать специфику портфельных инвестиций, порядок проведения оценки их эффективности, в том числе с использованием современных компьютерных программ. Уметь проводить оценку инвестиционного портфеля корпорации в целях максимизации его эффективности при допустимом уровне риска.	Задание 1 Инвестор приобретает рискованный актив А на сумму 500 тыс. руб. за счет собственных средств, занимает 150 тыс. руб. под 14% и также инвестирует их в актив А. Ожидаемая доходность актива А равна 24%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля инвестора. Задание 2 Портфель инвестора составлен из инвестиций в рискованный портфель (имеющий ожидаемую доходность 11% и стандартное отклонение 23%) и в безрисковый актив (с доходностью 8%). Если весь портфель имеет стандартное отклонение 19%, то чему равна его ожидаемая доходность?
	2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков.	Знать основные направления повышения эффективности портфельных инвестиций корпорации. Уметь изменять состав, структуру и основные характеристики инвестиционного портфеля корпорации в соответствии с заданными целями портфельного инвестирования, с учетом возможных рисков при принятии инвестиционных и финансовых решений.	Задание 1 Начиная с конца января, с интервалом один месяц стоимости портфеля инвестора равнялись 155000, 150000, 158000, 161000 рублей. В конце февраля из портфеля были изъяты 28000 рублей. Оцените доходность портфеля за 3 месяца.
Способность практического использования современных	1. Свободно ориентируется в современных теоретических	Знать основные концепции современной портфельной теории и сущность моделей оптимальных портфелей инвестиций, основные	Задание 1 Инвестор приобретает рискованный актив А на 300 тыс. руб. и актив В на 200 тыс. руб. за счет собственных средств. Инвестор получает кредит 200 тыс. руб. под 12% и покупает на 150 тыс.

концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития бизнеса (ПК-1)	концепциях в сфере оценочной деятельности и корпоративных финансов.	подходы к оценке инвестиционного портфеля. Уметь формировать и оптимизировать инвестиционные портфели с применением положений современной портфельной теории, выбирать варианты их финансирования и управления портфелем.	актив А и на 50 тыс. актив В. Ожидаемая доходность актива А – 25%, В – 20%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля. Задание 2 Необходимо выбрать оптимальную структуру портфеля из следующего соотношения акций компаний А и Б: <table><tr><th rowspan="2">Акции</th><th colspan="3">Структура инвестиционного портфеля</th></tr><tr><th>1</th><th>2</th><th>3</th></tr><tr><td>А</td><td>0,4</td><td>0,5</td><td>0,7</td></tr><tr><td>Б</td><td>0,6</td><td>0,5</td><td>0,3</td></tr></table> Акции имеют следующие инвестиционные характеристики: Акции компании А: ожидаемая доходность – 20%, стандартное отклонение – 10%; Акции компании Б: ожидаемая доходность – 30%, стандартное отклонение – 40%; Доходность сопоставимых по сроку государственных долговых обязательств составит 9%. Корреляция между акциями компаний А и Б равна 0,6.	Акции	Структура инвестиционного портфеля			1	2	3	А	0,4	0,5	0,7	Б	0,6	0,5	0,3
	Акции	Структура инвестиционного портфеля																
1		2	3															
А	0,4	0,5	0,7															
Б	0,6	0,5	0,3															
	2. Разрабатывает стратегию развития бизнеса на основе использования концепции управления стоимостью компании, концептуальных подходов и методов в области оценки активов,	Знать основные подходы к оптимизации инвестиционных портфелей, повышению их эффективности и результативности. Уметь использовать методические подходы современной портфельной теории при формировании и оптимизации инвестиционного портфеля корпорации, при разработке стратегии развития бизнеса.	Задание 1 Инвестору предстоит выбрать для инвестирования следующие ценные бумаги: <table><tr><th>Акции</th><th>Коэффициент β</th></tr><tr><td>Акция компании Х</td><td>1,8</td></tr><tr><td>Акция компании Y</td><td>0,6</td></tr><tr><td>Акция компании Z</td><td>1,5</td></tr></table> Определить ожидаемую доходность по каждой ценной бумаге в соответствии с моделью САРМ (доход по государственным обязательствам составляет 10%, норма дохода по среднерыночной акции 14%). Сделать выводы о взаимосвязи доходности и риска инвестиций. Вложения в какой вид акций наиболее предпочтителен для	Акции	Коэффициент β	Акция компании Х	1,8	Акция компании Y	0,6	Акция компании Z	1,5							
Акции	Коэффициент β																	
Акция компании Х	1,8																	
Акция компании Y	0,6																	
Акция компании Z	1,5																	

	бизнеса и корпоративных финансов.		инвестора, если он стремится: <ul style="list-style-type: none">• максимизировать доход;• минимизировать риск?																				
Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности (ПКН-4)	1. Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности.	Знать виды инвестиционных активов и экономических проектов, их инвестиционные характеристики. Уметь обрабатывать и анализировать информацию для принятия инвестиционных решений в условиях неопределенности, расчета основных показателей при формировании оптимальных инвестиционных портфелей, их финансирования, проведения оценки эффективности управления портфелем.	Задание 1 Сформируйте оптимальный инвестиционный портфель корпорации, если имеются три независимых проекта А, Б, В, и предприятие планирует направить на инвестирование в плановом году 500 тыс. д.е. Предполагаемая «цена» капитала 10% ($E=10\%$). Условия формирования портфеля: суммарные инвестиции равны 500 тыс. д.е.; цель - максимизация NPV. Исходные данные по проектам: <table><tr><td>Проект</td><td>Инвестиции,</td><td colspan="3">Доходы по годам, тыс. д.е.</td></tr><tr><td>А</td><td>200</td><td>80</td><td>100</td><td>180</td></tr><tr><td>Б</td><td>240</td><td>100</td><td>180</td><td>140</td></tr><tr><td>В</td><td>220</td><td>140</td><td>140</td><td>100</td></tr></table>	Проект	Инвестиции,	Доходы по годам, тыс. д.е.			А	200	80	100	180	Б	240	100	180	140	В	220	140	140	100
	Проект	Инвестиции,	Доходы по годам, тыс. д.е.																				
А	200	80	100	180																			
Б	240	100	180	140																			
В	220	140	140	100																			
	2. Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.	Знать сущность и специфику портфельных инвестиций, особенности реализации экономических проектов, порядок их оценки и отбора при формировании инвестиционного портфеля, выбора оптимальных вариантов финансирования инвестиционного портфеля и управления им. Уметь анализировать информацию, характеризующую объекты инвестирования, формировать, и оценивать варианты инвестиционных портфелей корпорации.	Задание 1 В портфеле находятся акции двух различных эмитентов в соотношении 2:1. Первая акция имеет бета-коэффициент, равный 1,3, у второй он равен (-0,7). Фондовый индекс за последний месяц показывает среднедневной рост на 0,3%. Безрисковая ставка – 10%. Оцените доходность портфеля.																				

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

Нормативные акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов)
3. Федеральный закон РФ «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.96 г. (в редакции последующих законов)

Основная литература

4. Инвестиционный менеджмент: учебник для студ вузов, обуч. по напр. подгот. "Экономика", "Менеджмент" / Финуниверситет; под ред. Н. И. Лахметкиной. - Москва: Кнорус, 2014, 2015. - 262 с. - (Бакалавриат и магистратура). - Текст: непосредственный. - То же. - 2016. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/918667> (дата обращения: 30.08.2023). — Текст: электронный.

5. Корпоративные финансы: учебник / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. - Москва: Кнорус, 2016. - 480 с. - (Бакалавриат и магистратура). — Текст: непосредственный. — То же. — 2022. — ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/933960> (дата обращения: 30.08.2023). — Текст: электронный.

6. Корпоративные финансы в цифровой экономике: учебник для направлений магистратуры "Экономика", "Финансы и кредит", "Менеджмент" / Г.И. Хотинская, Е.И. Шохин, Л.И. Черникова [и др.]; под общ. ред. Г.И. Хотинской; Финуниверситет. — Москва: Кнорус, 2023. — 444 с.: ил. — (Магистратура). — Текст: непосредственный. - То же. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/947256> (дата обращения: 30.08.2023). — Текст: электронный.

Дополнительная литература

7. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: практическое пособие / А.С. Шапкин, В.А.

Шапкин. - 10-е изд., стер. - Москва: Дашков и К, 2020. - 544 с. - Текст: непосредственный. - То же. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1093535> (дата обращения: 30.08.2023). - Текст: электронный.

8. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры: для студ. вузов, обуч. по напр. "Финансовый менеджмент" / И. Я. Лукасевич. - Москва: Юрайт, 2017. - 304 с. - 4-е изд., перераб. и доп. —Текст: непосредственный.

Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 680 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/530723> (дата обращения: 30.08.2023). — Текст: электронный.

9. Шапкин, А. С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг: учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 5-е изд., пересм. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2019. - 502 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1093011> (дата обращения: 30.08.2023). – Текст: электронный.

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

1. www.cbr.ru – официальный сайт Банка России.
2. www.finam.ru – официальный сайт инвестиционного агентства «Финам»
3. www.micex.ru - официальный сайт Московской биржи.
4. <http://www.naufor.ru/> - официальный сайт Национальной ассоциации участников фондового рынка.
5. www.rbc.ru – официальный сайт информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг».

6. <http://www.consultant.ru/> - справочная правовая система «Консультант-Плюс».

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>

- Справочно-образовательная система Акцион 360 <https://action360.ru/>

- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>

- Электронная библиотека издательства «МИФ» («Манн, Иванов и Фербер») <https://fa.miflib.ru/auth/#/registration>

- Интернет-библиотека СМИ Public.Ru <https://public.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/>

- STATISTA <https://www.statista.com/>

- 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/>

- Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>

- Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>

- JSTOR. Arts & Sciences I Collection <https://www.jstor.org/>

- Библиотека электронных публикаций Организации экономического сотрудничества и развития OECD iLibrary <https://www.oecd-ilibrary.org/>

- 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

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины – комплекс рекомендаций и разъяснений, позволяющий студенту оптимальным образом организовать процесс изучения учебного материала дисциплины.

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям:

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

Студентам следует:

- прорабатывать 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 заданного 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.

Форма семинарских занятий, проводимых в интерактивной форме, - 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.

Консультации являются одной из основных форм оказания помощи студентам в их самостоятельной работе по изучению дисциплины. Они проводятся накануне семинаров, а также при подготовке к экзамену. Самостоятельная работа студентов. Изучение дисциплины следует начинать с проработки рабочей программы дисциплины, особое внимание, уделяя целям и задачам, структуре и содержанию курса. Студентам рекомендуется получить в Библиотечно-информационном центре университета литературу, необходимую для эффективной самостоятельной работы. Рекомендуемыми формами

самостоятельной внеаудиторной работы являются подготовка выступлений и презентаций изучение научной литературы и нормативных правовых актов; формирование информационной базы исследовательского практикума; выполнение эссе и др. Подготовка к выступлению на семинарских занятиях и на научных мероприятиях необходима для формирования собственной позиции по актуальным, дискуссионным вопросам современности, диагностики проблемы со всех возможных точек зрения, аргументации своей позиции.

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
2. Microsoft Office, в частности, электронные таблицы Microsoft Excel
3. Антивирус Kaspersky.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Справочная правовая система «Гарант»: <http://www.garant.ru/>
2. Справочная правовая система «КонсультантПлюс»: <http://www.consultant.ru/>
3. Система профессионального анализа рынка и компаний СПАРК: <http://www.spark-interfax.ru/>
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН»: <http://www.skrin.ru/>
5. Информационные технологии в финансах: www.it-finance.com
6. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг: <http://www.rbc.ru>
7. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>

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

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; персональные компьютеры, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.