

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

Ярославский филиал Финуниверситета

**Кафедра «Государственное и муниципальное управление и
медиакоммуникации»**

СОГЛАСОВАНО

ВРИО Директора
МУЗ «Санаторий «Ясные зори»



О. Н. Карулина

«11» июня 2026 года

УТВЕРЖДАЮ

Директор Ярославского
филиала Финуниверситета



В. А. Кваша

«16» июня 2026 года

А. М. Сальников

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ КОМПАНИИ (НА
АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ)**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 43.03.03 «Гостинич-
ное дело», образовательная программа «Гостиничный бизнес»

*Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета
(протокол № 37 от 16.06.2026)*

*Одобрено кафедрой «Государственное и муниципальное управление и медиа-
коммуникации» (протокол № 11 от 10.06.2026)*

Ярославль 2026

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	4
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	4
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	7
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 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	16
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	22
7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы.....	22
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	22
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов	33
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.	33
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	34
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	34
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	35
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения	35
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	35
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	35
11.4. Доступ к электронным библиотечным системам	35

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	35
---	----

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.2.1.5 «Управление инвестиционным портфелем компании (на английском языке)».

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-2	Способен к разработке, продвижению и реализации гостиничного продукта, востребованного на международном рынке, с учетом требований потребителей, технологических, социально-экономических и межкультурных факторов	1. Владеет методиками разработки, продвижения и реализации гостиничного продукта в соответствии с изменением конъюнктуры международного гостиничного рынка и потребительскими предпочтениями	Знать основные модели формирования и управления портфелем компании Уметь оценивать эффективность инвестиционных решений при формировании портфеля
		2. Формирует ассортиментную политику и спецификацию услуг предприятий сферы гостеприимства на основе современных технологий и с учетом социально-экономических факторов.	Знать основные подходы к принятию решений о выборе финансовых инструментов в портфель с учетом социально-экономических факторов Уметь проводить исследования финансового рынка и выявлять наилучшие решения в области инвестирования при формировании портфеля.
		3. Разрабатывает предложения по совершенствованию гостиничного продукта с учетом межкультурных факторов, индивидуальных и специальных требований потребителя, в том числе лиц с ограниченными возможностями здоровья.	Знать основные подходы к формированию инвестиционного портфеля с учетом индивидуальных и специальных требований потребителя Уметь разрабатывать предложения по формированию инвестиционного портфеля с учетом индивидуальных и специальных требований потребителя
		4. Владеет навыками проведения встреч и презентаций гостиничного продукта (или отдельных гостиничных и дополнительных услуг) как на широкую аудиторию, так и индивидуальным партнерам и заказчикам.	Знать основы проведения встреч и презентаций по поводу формирования инвестиционного портфеля Уметь проводить встречи и презентации по поводу формирования инвестиционного портфеля для различных групп инвесторов
ПКП-3	Способен к управлению изменениями и организационному	1. Демонстрирует знания научных принципов организационного проектирования и управления	Знать алгоритм принятия решений при формировании инвестиционного портфеля Уметь принимать обоснованные фи-

	проектированию, внедрению инновационных технологий и проектов, новых форм обслуживания потребителей и (или) туристов	изменениями, внедрения инновационных проектов.	нансовые и инвестиционные решения при формировании инвестиционного портфеля
		2. Владеет методиками исследования основных факторов, определяющих необходимость изменений в стратегии и тактике деятельности служб и отделов гостиничного предприятия/гостиничного комплекса, формах и методах обслуживания потребителей и туристов.	Знать основные методики исследования основных факторов, влияющих на формирование инвестиционного портфеля Уметь анализировать основные факторы, влияющие на формирование инвестиционного портфеля
		3. Исследует рыночные возможности, формулирует бизнес-идеи и проекты, способствующие инновационному развитию предприятий сферы гостеприимства и повышению качества обслуживания потребителей.	Знать методы оценки эффективности инвестиционных проектов и эффективности портфеля инвестиционных проектов Уметь оценивать эффективность инвестиционных проектов и эффективность портфеля инвестиционных проектов
		4. Контролирует процесс внедрения изменений, проводит оценку эффективности внедрения инновационных технологий и новых форм обслуживания потребителей в деятельность гостиничного предприятия/гостиничного комплекса.	Знать методологию построения оптимального портфеля ценных бумаг с использованием Excel и современных информационных технологий Уметь формировать портфель инвестиционных активов с учетом современных технических средств и специальных программных продуктов
УК -4	Способен осуществлять деловую коммуникацию в устной и письменной формах на государственном языке Российской Федерации и иностранном(ых) языке(ах)	1. Использует информационно-коммуникационные ресурсы и технологии при поиске необходимой информации в процессе решения стандартных коммуникативных задач на государственном языке Российской Федерации.	Знать основные информационно-коммуникационные ресурсы и технологии при поиске необходимой информации для формирования инвестиционного портфеля Уметь использовать основные информационно-коммуникационные ресурсы и технологии при поиске необходимой информации для формирования инвестиционного портфеля
		2. Ведет деловую переписку, учитывая особенности официально-делового стиля и речевого этикета.	Знать основы деловой переписки по проблематике, связанной с формированием инвестиционного портфеля Уметь вести деловую переписку по проблематике, связанной с формиро-

			ванием инвестиционного портфеля
		3. Ведет деловые переговоры на государственном языке Российской Федерации.	Знать особенности ведения деловых переговоров на экономическую тему Уметь вести деловые переговоры по проблематике формирования инвестиционного портфеля
		4. Использует лексико-грамматические и стилистические ресурсы на государственном языке Российской Федерации в зависимости от решаемой коммуникативной, в том числе профессиональной, задачи.	Знать лексика - грамматические и стилистические ресурсы по вопросам формирования и управления инвестиционным портфелем Уметь использовать лексика - грамматические и стилистические ресурсы по вопросам формирования и управления инвестиционным портфелем
		5. Использует иностранный язык в межличностном общении и профессиональной деятельности, выбирая соответствующие вербальные и невербальные средства коммуникации.	Знать профессиональную терминологию, связанную с формированием инвестиционного портфеля Уметь использовать терминологию на иностранном языке в профессиональной деятельности по формированию и управлению инвестиционным портфелем
		6. Реализует на иностранном языке коммуникативные намерения устно и письменно, используя современные информационно-коммуникационные технологии.	Знать особенности устной и письменной речи на иностранном языке, используя современные информационно-коммуникационные технологии. Уметь использовать современные информационно-коммуникационные технологии для профессионального общения на иностранном языке
		7. Использует приемы публичной речи и делового и профессионального дискурса на иностранном языке.	Знать основные приемы публичной речи и делового общения на иностранном языке в сфере портфельного инвестирования Уметь использовать основные приемы публичной речи в профессиональной деятельности в сфере формирования и управления инвестиционным портфелем компании
		8. Демонстрирует владения основами академической коммуникации и речевого этикета изучаемого иностранного языка.	Знать основы речевого этикета изучаемого иностранного языка Уметь пользоваться основами академической коммуникации в профессиональной деятельности
		9. Грамотно и эффективно пользуется иноязычными источниками информации.	Знать основные базы данных и журнальные базы на иностранных языках в сфере формирования и управления инвестиционным портфелем компа-

			нии Уметь эффективно пользоваться современными иноязычными источниками информации в сфере формирования и управления инвестиционным портфелем компании
		10. Продуцирует на иностранном языке письменные речевые произведения в соответствии с коммуникативной задачей.	Знать устойчивые грамматические конструкции литературного профессионального иностранного языка в сфере формирования и управления инвестиционным портфелем компании Уметь использовать для профессионального общения устной и письменной коммуникации устойчивые грамматические конструкции литературного профессионального иностранного языка в сфере формирования и управления инвестиционным портфелем компании

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.

Дисциплина Б.1.2.1.5 «Управление инвестиционным портфелем компании (на английском языке)» относится к предпрофильному профессиональному циклу части, формируемой участниками образовательных отношений, блока дисциплин образовательной программы по направлению 43.03.03 «Гостиничное дело», профиль «Гостиничный бизнес», очная форма обучения.

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. / часах)	Семестр 5 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	5 / 180	180
Контактная работа - Аудиторные занятия	66	66
Лекции	16	16
Семинары, практические занятия	50	50
Самостоятельная работа	114	114
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. Инвестиции в гостиничный бизнес.

Инвестиции. Классификация инвестиций: по объектам, по срокам, по целям инвестирования. Реальные и финансовые активы. Особенности инвестирования в сферу гостеприимства. Инвестиционные объекты в зависимости от вида туризма (пляжный отдых – отели, апартаменты, инфраструктура развлечений (аквапарки и т.п.); активный туризм -инфраструктура для горнолыжного спорта, турбазы и т.п.; оздоровительный туризм -санатории, профилактории, спа-отели и т.п.; автомобильный туризм – кемпинги и т.п.; экологический туризм -экодеревни, экоотели и т.п.; туризм впечатлений – объекты отдыха в аутентичной среде, культурно-исторические и развлекательные объекты).

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. 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.

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). Основные источники формирования капитала для различных видов туристических компаний (сетевых компаний, малого и среднего бизнеса). 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. Основные риски, характерные для реализации проектов в туристическом бизнесе. Оценка риска. Качественные и количественные методы оценки рисков инвестиционного проекта, их достоинства и недостатки.

Анализ чувствительности. Статистический метод оценки рисков и его практическое применение. 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.

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 "бэ́та" при оценке риска акций. Нахождение "бэ́та" 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 прогнози-

вания. 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 успе- ваемости
		Всего	Контактная работа-Аудиторные занятия			Само- стоя- тельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1.	Инвестиции в гостиничный бизнес	22	6	2	4	16	Устный опрос. Участие в груп- повой дискус- сии. Обсуждение проблемных во- просов
2.	Отбор инвести- ционных проек- тов для форми- рования портфе- ля	38	20	4	16	18	Устный опрос. Решение тестов и задач. Решение кейсов. Обсуж- дение проблем- ных вопросов.
3.	Аналитическое обоснование ставки дискон- тирования и учет рисков при оценке инвести- ционных проек- тов.	26	10	2	8	16	Устный опрос. Решение тестов и задач. Обсуж- дение проблем- ных вопросов.

4.	Формирование и управление портфелем инвестиционных проектов	26	10	2	8	16	Устный опрос. Решение тестов и задач. Решение кейсов. Обсуждение проблемных вопросов.
5.	Формирование портфеля финансовых инструментов	24	8	2	6	16	Участие в групповой дискуссии. Устный опрос. Решение тестов и задач. Решение кейсов. Обсуждение проблемных вопросов.
6.	Фундаментальный и технический анализ ценных бумаг	24	8	2	6	16	Участие в групповой дискуссии. Устный опрос. Решение тестов и задач. Решение кейсов.
7.	Современные стратегии управления портфелем финансовых инструментов	20	4	2	2	16	Участие в групповой дискуссии. Устный опрос. Решение тестов и задач. Решение кейсов.
В целом по дисциплине		180	66	16	50	114	Согласно учебному плану: контрольная работа
Итого в %			37	24	76	63	

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. Инвестиции в гостиничный бизнес	1. Инвестиции и их классификация. 2. Понятие и взаимосвязь реальных и финансовых инвестиций. 3. Частные и институциональные инвесторы в системе финансового рынка. 4. Понятие и этапы формирования инвестиционного портфеля. 6. Соотношение риска и дохода и диверсификация рисков. 7. Диверсифицируемый и недиверсифицируемый риск. 8. Типы инвестиционных портфелей. Портфель реальных инвестиционных проектов. Портфель ценных бумаг. <i>Рекомендуемые источники:</i> раздел 8: 1-6,8,11, раздел 9: 1.	решение тестов, групповое творческое обсуждение.

Тема 2. Отбор инвестиционных проектов для формирования портфеля	1.Понятие и классификация инвестиционных проектов. 2.Денежные потоки инвестиционного проекта в разрезе инвестиционной, операционной и финансовой деятельности. 3.Простые (статические) показатели эффективности инвестиционных проектов. 4.Динамические показатели эффективности инвестиционных проектов. 5.Противоречие показателей чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности. <i>Рекомендуемые источники:</i> раздел 8: 1, 3 -6, 7, 8, 9, 10 - 12, раздел 9: 1.	решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение, решение кейсов.
Тема 3. Аналитическое обоснование ставки дисконтирования и учет рисков при оценке инвестиционных проектов.	Определение средней взвешенной стоимости финансирования проекта (средневзвешенной цены капитала – WACC). Определение стоимости собственного капитала. Кумулятивное построение ставки дисконтирования. Учет инфляции при расчете ставки дисконтирования. Методы оценки рисков инвестиционного проекта, их достоинства и недостатки. Статистический метод оценки рисков и его практическое применение. <i>Рекомендуемые источники:</i> раздел 8: 1, 3 - 6, 8 - 12, раздел 9: 1.	решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение.
Тема 4. Формирование и управление портфелем инвестиционных проектов	Сравнение проектов разной продолжительности. Метод цепных повторов. Метод эквивалентного аннуитета. Формирование портфеля на основе критерия внутренней нормы доходности (IRR). Формирование портфеля на основе критерия чистой приведенной стоимости (NPV). Оценка проектов с неординарным денежным потоком. Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR): расчет и использование на практике. <i>Рекомендуемые источники:</i> раздел 8: 7, 8, 9..	решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение, решение кейсов.
Тема 5. Формирование портфеля финансовых инструментов	Финансовые инструменты – определение, особенности, классификация. Особенности портфеля финансовых инструментов. Риск и доход, как базовые элементы диверсификации вложений. Формирование портфеля акций. Классические модели формирования портфеля акций: модель Марковица, модель Шарпа. Особенности и принципы управления портфелем ценных бумаг на основе активной и пассивной стратегии. <i>Рекомендуемые источники:</i> раздел 8: 1,2,4, 9, 11, раздел 9: 1.	решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение, решение кейсов.
Тема 6. Фундаментальный и технический анализ ценных бумаг	Определение задач и содержания фундаментального анализа финансовых рынков. Характеристика индикаторов фундаментального анализа.	решение тестов и задач, групповое творческое обсужде-

	Оценка справедливой стоимости финансовых инструментов. Определение содержания и основных принципов технического анализа финансовых рынков. Классификация и особенности основных методов технического анализа. Графические методы технического анализа. <i>Рекомендуемые источники:</i> раздел 8: 1,2,4, 8, 9,11, 13 раздел 9: 1.	ние, решение кейсов.
Тема 7. Современные стратегии управления портфелем финансовых инструментов	Особенности и принципы управления портфелем ценных бумаг на основе активной и пассивной стратегии. Стратегии операций с инструментами с фиксированным доходом. 3.Факторы, влияющие на дюрацию облигации, и их отражение в формировании портфеля. 4.Методы учета риска портфеля. 5.Коэффициенты Шарпа, Трейнора и Йенсена. <i>Рекомендуемые источники:</i> раздел 8: 1,2,4, 9, 11, раздел 9: 1.	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

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:

- подготовка к семинарскому занятию;
- подготовка эссе;
- подготовка к экзамену.

На семинарских занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении изучаемых вопросов и уметь демонстрировать знание практического материала. При выступлении, студентам необходимо аргументировано излагать свою позицию, подкреплять ее конкретными данными, уметь обобщать, аргументировать и систематизировать статистические данные.

На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Инвестиции в гостиничный бизнес	Особенности инвестирования в гостиничный бизнес в зависимости от объектов инвестиций. 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	Этапы формирования портфеля реальных инвестиционных проектов. Принципы первичного отбора проектов. Финансовый ана-	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурс-

формирования портфеля	лиз и окончательный отбор проектов в портфель. Фазы (стадии) жизненного цикла инвестиционного проекта, их характеристика. Выбор альтернативных проектов в портфель методом нахождения точки Фишера. Расчет цены собственного капитала для непубличных компаний. Стоимость заемного капитала.	сами. 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. Анализ чувствительности. Основные методы управления инвестиционными рисками.	Работа с учебной и справочной литературой, нормативно-правовыми актами, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Решение задач. Подготовка к тестированию.
Тема 5. Формирование портфеля финансовых инструментов	Финансовые рынки: денежный рынок и рынок капитала. Долговые, долевыми и производные ценные бумаги. Процесс формирования и управления портфелем. Преимущества и недостатки CAPM модели. Использование Bloomberg для формирования портфеля финансовых активов.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими 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 Эллиота.	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 инструменты и 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 контрольной 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

Акции -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:

1. прибыльную
2. прединвестиционную
3. убыточную
4. инвестиционную
5. эксплуатационную
6. начальную
7. 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:

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

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

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (написание контрольной работы/эссе/расчетно-аналитической работы/домашнего творческого задания/проектной работы, аудиторных и домашних заданий, подготовка докладов и участие в обсуждениях на практических занятиях), оценки итоговых знаний (по результатам зачета/экзамена) и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№п /п	Вид отчетности	Баллы
----------	----------------	-------

1.	Работа в семестре, в том числе контрольная работа/эссе/расчетно-аналитическая работа/домашнее творческое задание/проектная работа	40 10
2.	Зачет/экзамен	60
	Итого:	100

Критерий оценки	Баллы	Методика оценки
Посещение аудиторных занятий	5	Математический расчет $Оц = Кз \times Пз$ 5 баллов = $34 \times 0,15$ Где Оц – сумма баллов; Кз – количество аудиторных занятий по дисциплине; Пз – количество баллов за занятие, посещаемое студентом
Активность при проведении аудиторных занятий	5	Доклад, презентация – 10 баллов Информационное сообщение – 1 баллов Участие в обсуждении – 2 балла Краткое выступление – 2 балл
Активность при проведении внеаудиторной работы	10	Подготовка материалов и выступление на студенческих научных конференциях, в печатных изданиях, в том числе и Университета - 10 баллов
Самостоятельная работа студента под руководством преподавателя	10	Выполнение контрольной работы/эссе/расчетно-аналитической работы/домашнего творческого задания/проектной работы – 10 баллов

С целью стимулирования систематической подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям по дисциплине в течение семестра вводится комплексный подход к оценке, получаемой студентами по итогам изучения дисциплины. На основании положения о системе оценки знаний студентов в Финансовом университете действует 100-балльная система оценки знаний. Это означает, что оценка, получаемая по итогам письменной экзаменационной работы, состоит из двух частей: текущего контроля студентов в семестре — максимальная оценка 40 баллов и результатов промежуточной аттестации — максимальная оценка 60 баллов.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- решение тестов, индивидуальных заданий и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;
- выполнение контрольной работы/эссе/расчетно-аналитической работы/домашнего творческого задания/проектной работы и обсуждение результатов.

Вторая составляющая оценивает ответ на зачете или экзамене и не может превышать 60 баллов.

40 баллов, полученные студентом в течение семестра, должны означать самую высокую характеристику его работы. Такой балл получают студенты, которые на практических занятиях систематически показывают высокие результаты при опросах, проявляют активность при обсуждении изучаемых проблем, в полном объеме выполняют учебную программу, не имеют пропусков.

Максимальная оценка ответа на зачете/экзамене оценивается в 60 баллов. Каждый вопрос в билете имеет свою долю в общей оценке в зависимости от сложности. Например, первый теоретический вопрос максимально оценивается в 15 баллов, второй теоретический вопрос оценивается в 15 баллов, третье задание по формированию умения применять теоретические знания для анализа реальности – 30 баллов.

Балльная система аттестации:

- студент, получивший от 50 до 100 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 49 баллов - не аттестованным;
- студент, получивший от 50 до 69 баллов, считается аттестованным на «удовлетворительно» («зачтено»);
- студент, получивший от 70 до 85 баллов, считается аттестованным на «хорошо» («зачтено»);
- студент, получивший от 86 до 100 баллов, считается аттестованным на «отлично» («зачтено»).

Таким образом, если студент по итогам работы в семестре набирает 21 балл, а по итогам экзамена— 60 баллов, то общая сумма 81 балл соответствует окончательной оценке 4 «хорошо».

Если студент подошел к экзамену с оценкой 0 баллов, то при безупречном качестве сдачи экзамена он может получить итоговую оценку по данной дисциплине только 60 баллов, что соответствует оценке «удовлетворительно».

О данном подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре.

Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий или полученных неудовлетворительных оценок на семинарах. Вместе с тем, все отработки могут быть осуществлены в консультационные дни в период не более двух консультаций с момента получения оценки «неудовлетворительно» или пропуска занятий. Только в случае болезни студент может отрабатывать пропуски в более поздние сроки.

Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

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

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

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

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

Примеры оценочных средств для проверки компетенций, формируемых дисциплиной

Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
ПКП-2. Способен к разработке, продвижению и реализации гостиничного продукта, восстановленного на международном рынке, с учетом требований потребителей, технологических, социально-экономических и межкультурных факторов	1. Владеет методами разработки, продвижения и реализации гостиничного продукта в соответствии с изменением конъюнктуры международного гостиничного рынка и потребительскими предпочтениями.	Знать основные модели формирования и управления портфелем компании Уметь оценивать эффективность инвестиционных решений при формировании портфеля	Задание 1 Ожидаемая норма дохода по акциям А составляет 16 % ($\beta = 1,3$), по акциям В 11% ($\beta = 0,7$), У вас 250 000 руб. Если вы вложите 120 000руб. в акции А, а остальные – в Б, какова ожидаемая норма дохода и β по портфелю? Чему будет равна ожидаемая норма дохода и β по портфелю, если вы продадите половину акций В и вложите эти деньги в акции А? Задание 2 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
2. Формирует ассортиментную политику и спецификацию услуг предприятий сферы гостеприимства на основе современных технологий и с учетом социально-экономических факторов.	Знать основные подходы к принятию решений о выборе финансовых инструментов в портфель с учетом социально-экономических факторов Уметь проводить исследования финансового рынка и выявлять наилучшие решения в области инвестирования при формировании портфеля.	Задание 1 По данным финансовой отчетности 2-3-х компаний (использовать данные интернет-сайтов компаний или данные СПАРК) провести: сравнительный анализ обыкновенных акций исследуемых компаний нефтегазового сектора по показателям EPS, P/E, P/B. Проанализировать показатели инвестиционной привлекательности акций, основанные на стоимости компании- EV/EBITDA , EV/S. Рассчитать и проанализировать коэффициенты, характеризующие возможность компании выплачивать дивиденды. Дать рекомендации по выбору наиболее инвестиционно привлекательных акций, проранжировать рассматриваемые акции и обосновать свой выбор. Задание 2 Рассчитайте доходность портфеля ценных бумаг, состоящего из: 340 привилегированных акций рыночной стоимостью 55 руб. и доходностью 12% 200 облигаций рыночной стоимостью 50 руб. и доходностью 13% 130 облигаций рыночной стоимостью 112 руб. и доходностью 11%	
3. Разрабатывает предложения по совершенствованию гостиничного продукта с учетом межкультурных факторов, индивидуальных и специальных требований	Знать основные подходы к формированию инвестиционного портфеля с учетом индивидуальных и специальных требований потребителя Уметь разрабаты-	Задание 1 Рассчитайте средневзвешенную цену капитала организации при следующих условиях: - акционерный капитал – 13 000 тыс. руб.; - нераспределенная прибыль – 9 000 тыс. руб.; - долгосрочные кредиты –	

	потребителя, в том числе лиц с ограниченными возможностями здоровья.	вать предложения по формированию инвестиционного портфеля с учетом индивидуальных и специальных требований потребителя	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%. Задание 2 Провести анализ эффективности 2-ух инвестиционных проектов, рассчитав показатели NPV, PI, PP и IRR. Какой проект Вы порекомендуете выбрать для инвестирования и почему? <table><tr><th>Показатели</th><th>ИП1</th><th>ИП2</th></tr><tr><td>Объем инвестированных ср-в, млн. руб.</td><td>130</td><td>110</td></tr><tr><td>Период эксплуатации, лет</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>ставка дисконтирования, %</td><td>10</td><td>10</td></tr></table>	Показатели	ИП1	ИП2	Объем инвестированных ср-в, млн. руб.	130	110	Период эксплуатации, лет	3	3	Сумма денежного потока (доход от проекта) по годам:			1	45	35	2	65	55	3	60	70	ставка дисконтирования, %	10	10
Показатели	ИП1	ИП2																									
Объем инвестированных ср-в, млн. руб.	130	110																									
Период эксплуатации, лет	3	3																									
Сумма денежного потока (доход от проекта) по годам:																											
1	45	35																									
2	65	55																									
3	60	70																									
ставка дисконтирования, %	10	10																									
	4. Владеет навыками проведения встреч и презентаций гостиничного продукта (или отдельных гостиничных и дополнительных услуг) как на широкую аудиторию, так и индивидуальным партнерам и заказчикам.	Знать основы проведения встреч и презентаций по поводу формирования инвестиционного портфеля Уметь проводить встречи и презентации по поводу формирования инвестиционного портфеля для различных групп инвесторов	Задание 1 Подготовить презентацию для потенциальных инвесторов по самостоятельно сформированному на основе модели Марковица портфелю ценных бумаг.																								
ПКП-3 Сособен к управлению изменениями и организационному проектированию, внедрению инновационных технологий и проектов, новых	1. Демонстрирует знания научных принципов организационного проектирования и управления изменениями, внедрения инновационных проектов.	Знать алгоритм принятия решений при формировании инвестиционного портфеля Уметь принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения при формировании инвестиционного портфеля.	Задание 1 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																								

форм обслуживания потребителей и (или) туристов			портфель оптимизированный по показателю доходности и портфель оптимизированный по показателю риска. Задание 2 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: <table border="1" data-bbox="1011 745 1420 902"> <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. Владеет методами исследования основных факторов, определяющих необходимость изменений в стратегии и тактике деятельности служб и отделов гостиничного предприятия/гостиничного комплекса, формах и методах обслуживания потребителей и туристов.	Знать основные методики исследования основных факторов, влияющих на формирование инвестиционного портфеля Уметь анализировать основные факторы, влияющие на формирование инвестиционного портфеля	Задание 1 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: • проект А позволит вернуть 50% 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 - 8 млн. руб., во второй - 11, в третий - 11 млн. руб. Определите предпочтительный для организации проект, используя: а) метод цепных повторов; б) метод эквивалентного аннуитета. Задание 2 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. <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																				
3. Исследует рыночные возможности, формулирует бизнес-идеи и проекты, способствующие инновационному развитию предприятий сферы гостеприимства и повышению качества обслуживания потребителей.	Знать методы оценки эффективности инвестиционных проектов и эффективности портфеля инвестиционных проектов Уметь оценивать эффективность инвестиционных проектов и эффективность портфеля инвестиционных проектов	Задание 1 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 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. Задание 2 Инвестиционный портфель включает акции 4-х компаний. Их доли равны. Текущий коэффициент β по портфелю =1,4. Взамен акций А купили акции В. Коэффициент β по акциям Б =1,8. Каким был коэффициент β по акциям А, если после их продажи и покупки акций В коэффициент β по портфелю вырос до 2,3?																									
4. Контролирует процесс внедрения изменений, проводит оценку эффективности внедрения инновационных технологий и новых форм обслуживания потре-	Знать методологию построения оптимального портфеля ценных бумаг с использованием Excel и современных информационных технологий Уметь формиро-	Задание 1 Рассчитайте доходность портфеля ценных бумаг, состоящего из: 340 привилегированных акций рыночной стоимостью 55 руб. и доходностью 12% 200 облигаций рыночной стоимостью 50 руб. и доходно-																									

	бителей в деятельность гостиничного предприятия/гостиничного комплекса.	вать портфель инвестиционных активов с учетом современные технические средств и специальных программных продуктов	стью 13% 130 облигаций рыночной стоимостью 112 руб. и доходностью 11% Задание 2 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. Задание 3 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.
УК-4 Способен осуществлять деловую коммуникацию в устной и письменной формах на государственном языке Российской Федерации и иностранном(ых) языке(ах)	1. Использует информационно-коммуникационные ресурсы и технологии при поиске необходимой информации в процессе решения стандартных коммуникативных задач на государственном языке Российской Федерации.	Знать основные информационно-коммуникационные ресурсы и технологии при поиске необходимой информации для формирования инвестиционного портфеля Уметь использовать основные информационно-коммуникационные ресурсы и технологии при поиске необходимой информации для формирования инвестиционного портфеля	Задание 1 Используя информационно-коммуникационные ресурсы и технологии найдите и проанализируйте информацию о современном состоянии фондового рынка РФ с точки зрения возможности формирования инвестиционного портфеля. Задание 2 Изучите терминологию на иностранном языке относящуюся к оценке инвестиционных проектов, ценных бумаг, формированию и управлению инвестиционным портфелем. Задание 3 Прочтите и проанализируйте статьи из зарубежной литературы (на английском языке) по проблематике формирования и управления инвестици-
	2. Ведет деловую переписку, учитывая особенности официально-делового стиля и речевого этикета.	Знать основы деловой переписки по проблематике, связанной с формированием инвестиционного портфеля Уметь вести дело-	

		вую переписку по проблематике, связанной с формированием инвестиционного портфеля	онным портфелем компании, подготовьте выступление на семинарском занятии.
	3. Ведет деловые переговоры на государственном языке Российской Федерации.	Знать особенности ведения деловых переговоров на экономическую тему Уметь вести деловые переговоры по проблематике формирования инвестиционного портфеля	Задание 4 Используя данные системы Bloomberg (на английском языке) выберите акции 10 компаний, проведите фундаментальный анализ данных компаний, обоснуйте свой выбор.
	4. Использует лексико-грамматические и стилистические ресурсы на государственном языке Российской Федерации в зависимости от решаемой коммуникативной, в том числе профессиональной, задачи.	Знать лексика - грамматические и стилистические ресурсы по вопросам формирования и управления инвестиционным портфелем Уметь использовать лексика - грамматические и стилистические ресурсы по вопросам формирования и управления инвестиционным портфелем	Задание 5 Используя данные системы Bloomberg (на английском языке) сформируйте портфель, состоящих из 10 ценных бумаг, обоснуйте свой выбор.
	5. Использует иностранный язык в межличностном общении и профессиональной деятельности, выбирая соответствующие вербальные и невербальные средства коммуникации.	Знать профессиональную терминологию, связанную с формированием инвестиционного портфеля Уметь использовать терминологию на иностранном языке в профессиональной деятельности по формированию и управлению инвестиционным портфелем	
	6. Реализует на иностранном языке	Знать особенности устной и письмен-	

	коммуникативные намерения устно и письменно, используя современные информационно-коммуникационные технологии.	ной речи на иностранном языке, используя современные информационно-коммуникационные технологии. Уметь использовать современные информационно-коммуникационные технологии для профессионального общения на иностранном языке	
	7. Использует приемы публичной речи и делового и профессионального дискурса на иностранном языке.	Знать основные приемы публичной речи и делового общения на иностранном языке в сфере портфельного инвестирования Уметь использовать основные приемы публичной речи в профессиональной деятельности в сфере формирования и управления инвестиционным портфелем компании	
	8. Демонстрирует владения основами академической коммуникации и речевого этикета изучаемого иностранного языка.	Знать основы речевого этикета изучаемого иностранного языка Уметь пользоваться основами академической коммуникации в профессиональной деятельности	
	9. Грамотно и эффективно пользуется иноязычными источниками информации.	Знать основные базы данных и журнальные базы на иностранных языках в сфере формирования и управления инвестиционным портфелем компании	

		Уметь эффективно пользоваться современными иноязычными источниками информации в сфере формирования и управления инвестиционным портфелем компании	
	10. Продуцирует на иностранном языке письменные речевые произведения в соответствии с коммуникативной задачей.	Знать устойчивые грамматические конструкции литературного профессионального иностранного языка в сфере формирования и управления инвестиционным портфелем компании Уметь использовать для профессионального общения устной и письменной коммуникации устойчивые грамматические конструкции литературного профессионального иностранного языка в сфере формирования и управления инвестиционным портфелем компании	

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. Особенности инвестирования в гостиничный бизнес.
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 бета-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.

Примеры практико-ориентированных заданий

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

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования**

**«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Ярославский филиал Финуниверситета)**

Кафедра «Государственное и муниципальное управление и медиакоммуникации»

Дисциплина «Управление инвестиционным портфелем компании (на английском языке)»

Филиал Ярославский Форма обучения очная

Семестр 5 Направление 43.03.03 «Гостиничное дело», профиль «Гостиничный бизнес»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

№ п/п	Вопросы билета	Максимальный балл
1	Теоретический вопрос 1.	15 баллов
2	Теоретический вопрос 2.	15 баллов
3	Практико-ориентированное задание.	30 баллов

Подготовил

Фамилия И. О.

Утверждаю:

Заведующий кафедрой
«Государственное и муниципальное управление и медиакоммуникации»

Фамилия И. О.

Дата xx.xx.20xx г.

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов

Приказ от 01 октября 2024 года №2187/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов, обучающихся по образовательным программам высшего образования в Финансовом университете», размещенный по ссылке: https://www.fa.ru/upload/iblock/845/yqw4vi0gi21glvu9775bfm4rz6p19b0z/Prikaz-2187_o-ot-01.10.2024.pdf

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 / Н. И. Лахметкина. — Москва : КноРус, 2026. — 230 с. — ISBN 978-5-406-15817-3. — URL: <https://book.ru/book/961223>. — Текст : электронный.

8. Лукасевич, И. Я. Инвестиции : учебник / И.Я. Лукасевич. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2024. — 413 с. - ISBN 978-5-9558-0129-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2057642>. – Режим доступа: по подписке.

Дополнительная литература:

9. Байтасов, Р. Р. Управление инвестиционной деятельностью: теория и практика: учебное пособие / Р. Р. Байтасов. - Москва : Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 421 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/538531>. - Текст : электронный.

10. Игониная, Л. Л. Инвестиции : учебник / Л. Л. Игониная. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Магистр : ИНФРА-М, 2021. — 752 с. - ISBN 978-5-9776-0071-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/1489210>. – Режим доступа: по подписке.

11. Инвестиции: учебник для бакалавров / отв. ред. В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин. - Москва: Проспект, 2017.- 584 с. - 2-е изд., перер. и доп. - ЭБС Проспект. - URL: <http://ebs.prospekt.org/book/22561>. - Текст : электронный.

12. Кузнецов Б. Т. Инвестиции: учебное пособие / Б. Т. Кузнецов. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. - 623 с. - Текст : непосредственный. - То же. - 2017. - ЭБС Университетская библиотека online. - URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=684763>. – Текст : электронный.

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

1. URL: <http://www.garant.ru/> – информационно-правовой портал «Гарант».

2. Научная электронная библиотека eLibrary.ru
<https://elibrary.ru/defaultx.asp>

3. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)
<https://library.fa.ru/>

4. Библиотечно-информационный комплекс Финуниверситета (электронная библиотека, ресурсы на русском языке):
http://www.library.fa.ru/res_mainres.asp?cat=rus

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Сальников А. М. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы по дисциплине «Управление инвестици-	2025	https://cloud.mail.ru/public/7Wk4/4cYeHjVof

онным портфелем компании (на английском языке)» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 43.03.03 «Гостиничное дело»		
Сальников А. М. Методические указания по самостоятельной работе по дисциплине «Управление инвестиционным портфелем компании (на английском языке)» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 43.03.03 «Гостиничное дело»	2025	

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. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используются

11.4. Доступ к электронным библиотечным системам

При освоении дисциплины каждый обучающийся в течение всего периода обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом к одной или нескольким электронно-библиотечным системам (электронным библиотекам) и к электронной информационно-образовательной среде Финансового университета. Электронно-библиотечная система (электронная библиотека) и электронная информационно-образовательная среда обеспечивают возможность доступа обучающегося из любой точки, в которой имеется доступ к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», как на территории филиала, так и вне ее.

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

Учебная аудитория для проведения учебных занятий, предусмотренных программой бакалавриата, оснащённая оборудованием и техническими средствами обучения

Специализированная мебель:

Стол студенческий двухместный— 12 шт

Стулья студенческие— 24 шт

Стол (учительский) – 2 шт.

Стул (учительский) — 1 шт.

Доска (меловая) — 1 шт.

Трибуна напольная – 1 шт.

Технические средства обучения:

Интерактивная панель со встроенным компьютером - 1 шт.

Подключение к сети «Интернет» и обеспечение доступа к электронной информационно-образовательной среде Финансового университета

Помещение для самостоятельной работы

Читальный зал библиотеки

Специализированная мебель:

Стол студенческий одноместный– 10 шт.

Стулья – 10 шт.

Кресла – 7 шт.

Стол большой – 1 шт.

Диван – 1 шт.

Кресла мягкие – 7 шт.

Пуфы – 6 шт.

Технические средства обучения:

Интерактивная панель со встроенными колонками - 1 шт.

Компьютер ученика — 11 шт.

Помещение для самостоятельной работы обучающихся оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде Финансового университета

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья. При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки России (утверждены 08.04.2014 № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных

материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.