

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

Департамент финансового и инвестиционного менеджмента

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной и
методической работе

Е.А. Каменева
«9» марта 2023г.

Тронин С.А., Кучковская Н.В.
УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.02 «Менеджмент»
образовательная программа «Финансовый менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом факультета «Высшая школа управления»
(протокол от «28» февраля 2023 г. № 27)*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента финансового и инвестиционного
менеджмента
(протокол от «31» января 2023 г. № 07)*

Москва 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 | 4 |
| 4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся | 4 |
| 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 | 7 |
| 5.3. Содержание семинаров, практических занятий | 9 |
| 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 | 16 |
| 8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины | 21 |
| 9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины | 22 |
| 10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины | 23 |
| 11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости) | 24 |
| 11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения | 24 |
| 11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы: | 24 |
| 11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации | 24 |
| 12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине. | 24 |

1. Наименование дисциплины

Управление инвестиционным портфелем

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

| Код компетенции | Наименование компетенции | Индикаторы достижения компетенции | Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции |
|-----------------|--|--|---|
| ПКП-4 | Способность оценивать финансовые риски и применять современные методы и финансовые инструменты для их снижения и нейтрализации | 1. Понимает сущность и природу финансовых рисков и владеет методами их оценки | Знать: природу финансовых рисков Уметь: применять методы оценки финансовых рисков |
| | | 2. Предлагает обоснованные управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков | Знать: сущность управленческих решений, направленных на снижение и устранение финансовых рисков Уметь: оценивать управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков |
| ПКП-5 | Способность реализовывать инвестиционные решения, осуществлять формирование и управление портфелем финансовых и реальных активов организации в целях максимизации ее стоимости | 1. Владеет методами оценки инвестиций и активов организации | Знать: методы оценки инвестиций и активов организации Уметь: оценивать инвестиции и активы организации |
| | | 2. Применяет современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса | Знать: современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса Уметь: применять методы управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса |

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление инвестиционным портфелем» относится к дисциплинам цикла профиля (элективный) образовательной программы «Финансовый менеджмент» по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент».

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

Очная форма обучения.

Таблица 1.1

| Вид учебной работы по дисциплине | Всего (в з/е и часах) | Семестр 6 |
|---|--------------------------|------------------|
| Общая трудоемкость дисциплины | 3/108 | 108 |
| Контактная работа - Аудиторные занятия | 50 | 50 |
| <i>Лекции</i> | 16 | 16 |
| <i>Семинары, практические занятия</i> | 34 | 34 |
| Самостоятельная работа | 58 | 58 |
| Вид текущего контроля | Проектная работа | Проектная работа |
| Вид промежуточной аттестации | Зачет | Зачет |

Очно-заочная форма обучения.

Таблица 1.2

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

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1: Управление портфелем.

Портфельный подход к инвестированию. Этапы процесса управления портфелем. Типы инвесторов(отличительные характеристики). Индустрия управления активами. Взаимные фонды и объединенные инвестиционные продукты. Поведенческие предубеждения отдельных лиц.

Тема 2. Портфельный риск и доходность.

Основные показатели доходности. Историческая доходность и риск. Дисперсия и ковариация доходности. Неприятие риска и выбор портфеля. Риск портфеля. Идентификация риска. Эффективная граница. Минимальная дисперсия и эффективные границы рискованных активов и глобального портфеля с минимальной дисперсией. Выбор оптимального портфеля

Тема 3 . Многоступенчатые модели дисконтирования дивидендов

Модель дисконтирования дивидендов. Модель Гордона и инвестиционная политика компании. Модель дисконтирования дивидендов и неявные темпы роста дивидендов. Двух- и трехступенчатая модель дисконтирования дивидендов. Коэффициент P/E и другие меры оценки.

Тема 4 Основы планирования и построения портфеля

Заявление об инвестиционной политике и его основные компоненты Цели инвестиционного риска и доходности, а также толерантность к риску. Инвестиционные ограничения. Построение портфеля. Соображения ESG при планировании и построе-

нии портфеля. Мониторинг инвестиционного портфеля. Мониторинг изменений в обстоятельствах и ограничениях инвестора.

Тема 5 . Технический анализ портфеля

Принципы и предположения технического анализ. Потенциальные связи между техническим анализом и поведенческими финансами. Принципы технического и фундаментального анализа. Типы графиков. Тренд, поддержка и сопротивление. Общие шаблоны графиков. Технические индикаторы. Межрыночный анализ. Бэктест портфеля на фондовом рынке

Тема 6. Результативность портфеля

Измерение результативности портфеля: концепции доходности портфеля. Выбор ориентира (бенчмарка) доходности. Декомпозиция доходности портфеля. Оценка результативности портфеля: отделение удачи от навыка управляющего портфелем.

Тема 7. Анализ активного управления портфелем

Активное управление и добавленная стоимость. Сравнение риска и доходности. Фундаментальный закон активного управления. Применение основного закона. Практические преимущества и ограничения.

5.2. Учебно-тематический план

Очная форма обучения

Таблица 2.1

| № п/п | Наименование тем (разделов) дисциплины | Трудоемкость в часах | | | | | Формы текущего контроля успеваемо- сти |
|-----------------------|---|----------------------|--|-------------|--|--------------------------------|--|
| | | Всего | Контактная работа - Аудиторная работа | | | Самостоя- тельная работа | |
| | | | Общая, в т.ч.: | Лек- ции | Семинар ы, прак- тические занятия | | |
| 1. | Управление портфелем. | 14 | 6 | 2 | 4 | 8 | Дискуссия. Решение тестовых и аналити- ческих заданий |
| 2. | Портфельный риск и доход- ность. | 14 | 6 | 2 | 4 | 8 | Участие в дискусси- ях. Решение ситуа- ционных задач и те- стов |
| 3. | Многоступенчатые модели дисконтирования дивидендов | 14 | 6 | 2 | 4 | 8 | Дискуссия. Решения тестовых заданий. |
| 4. | Основы планирования и по- строения портфеля | 14 | 6 | 2 | 4 | 8 | Дискуссия. Решение практико- ориентированных заданий. |
| 5. | Технический анализ портфеля | 16 | 8 | 2 | 6 | 8 | Решение тестовых заданий и кейсов |
| 6. | Результативность портфеля | 18 | 10 | 4 | 6 | 8 | Учебная дискуссия по теме. Решение ситуацион- ных и аналитиче- ских задач. |
| 7. | Анализ активного управления портфелем | 18 | 8 | 2 | 6 | 10 | Дискуссия. Решение тестовых заданий и кейсов. |
| В целом по дисциплине | | 108 | 50 | 16 | 34 | 58 | Согласно учебному плану: проектная работа |
| Итого в % | | | 46% | 32% | 68% | 54% | |

Очно-заочная форма обучения

Таблица 2.2

| № п/п | Наименование тем (разделов) дисциплины | Трудоемкость в часах | | | | | Формы текущего контроля успеваемо- сти |
|-----------------------|--|----------------------|--|-------------|--|--------------------------------|--|
| | | Всего | Контактная работа - Аудиторная работа | | | Самостоя- тельная работа | |
| | | | Общая, в т.ч.: | Лек- ции | Семинар ы, прак- тические занятия | | |
| 1. | Управление портфелем. | 14 | 4 | 2 | 2 | 10 | Дискуссия. Решение тестовых и аналитических заданий |
| 2. | Портфельный риск и доходность. | 13 | 3 | 1 | 2 | 10 | Участие в дискуссиях. Решение ситуационных задач и тестов |
| 3. | Многоступенчатые модели дисконтирования дивидендов | 15 | 5 | 1 | 4 | 10 | Дискуссия. Решения тестовых заданий. |
| 4. | Основы планирования и построения портфеля | 15 | 5 | 1 | 4 | 10 | Дискуссия. Решение практико-ориентированных заданий. |
| 5. | Технический анализ портфеля | 17 | 5 | 1 | 4 | 12 | Решение тестовых заданий и кейсов |
| 6. | Результативность портфеля | 17 | 5 | 1 | 4 | 12 | Учебная дискуссия по теме. Решение ситуационных и аналитических задач. |
| 7. | Анализ активного управления портфелем | 17 | 5 | 1 | 4 | 12 | Дискуссия. Решение тестовых заданий и кейсов. |
| В целом по дисциплине | | 108 | 32 | 8 | 24 | 76 | Согласно учебному плану: проектная работа |
| Итого в % | | | 30% | 25% | 75% | 70% | |

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

| Наименование тем (разделов) дисциплины | Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника) | Формы проведения занятий |
|---|---|---|
| 1. Управление портфелем. | <ol style="list-style-type: none"> 1. Современные теории международного инвестирования. 2. Факторы и типы многофакторных моделей 3. Теория арбитражного ценообразования <p>Рекомендуемые источники: Раздел 8: № 5, 6, 7, 8,9,10,11 Раздел 9: № 8, 9, 10</p> | <ol style="list-style-type: none"> 1. Панельная дискуссия «Современные реалии портфельного инвестирования» 2. Решение тестов по теме лекции |
| 2. Портфельный риск и доходность. | <ol style="list-style-type: none"> 1. Иностранные депозитарные расписки на российские акции. 2. Место и роль рисков в экономической деятельности. 3. Количественные оценки экономического риска в условиях неопределенности. 4. Оптимальные решения в условиях экономического риска . 5. Основные типы портфелей. <p>Рекомендуемые источники: Раздел 8: № 7, 8,9 Раздел 9: № 8, 9, 10</p> | <ol style="list-style-type: none"> 1. Учебная дискуссия по теме лекции 2. Решение ситуационных заданий. 3. Решение тестов. |
| 3. Многоступенчатые модели дисконтирования дивидендов | <ol style="list-style-type: none"> 1. Применение экономического анализа к управлению портфелем. 2. Основные принципы аллокации активов. 3. Стратегическая и тактическая аллокация активов. 4. Управление риском портфеля. 5. Изменение профиля «риск-доходность» портфеля с помощью производных финансовых инструментов <p>Рекомендуемые источники: Раздел 8: № 9,10,11 Раздел 9: № 8, 9, 10</p> | <ol style="list-style-type: none"> 1. Дискуссия «Портфель ценных бумаг с участием государства» 2. Решение тестов по теме лекции. 3. Круглый стол |
| 4. Основы планирования и построения портфеля | <ol style="list-style-type: none"> 1 Форвардные и фьючерсные контракты. 2 Хеджирование валютного риска с помощью свопа. 3 Опционы. 4 Измерение эффективности хеджирования. <p>Рекомендуемые источники: Раздел 8: № 5,6,7 Раздел 9: № 8, 9, 10</p> | <ol style="list-style-type: none"> 1. Решение практико-ориентированных заданий. 2. Решение тестов по теме лекции. |

| | | |
|---|--|--|
| 5.Технический анализ портфеля | <ol style="list-style-type: none"> 1. Стратегии ребалансировки: «купи и держи», сохранение постоянной пропорции и страховка портфеля с постоянной пропорцией (CPPI). 2. Линейные, выпуклые и вогнутые инвестиционные стратегии. 3. Использование производных финансовых инструментов при ребалансировке портфеля <p>Рекомендуемые источники: Раздел 8: № 8,9,10,11 Раздел 9: № 8, 9, 10</p> | <ol style="list-style-type: none"> 1. Решение тестов по теме лекции. 2. Решение кейсов. |
| 6.Результативность портфеля | <ol style="list-style-type: none"> 1. Меры результативности портфеля с учетом риска: коэффициент Шарпа, RAROC, RoMAD, коэффициент Сортино и др. 2. Глобальные стандарты инвестиционной результативности (GIPS). <p>Рекомендуемые источники: Раздел 8: № 7, 10,11 Раздел 9: № 8, 9, 10</p> | <ol style="list-style-type: none"> 1. Учебная дискуссия по теме лекции 2. Решение ситуационных заданий. 3. Решение аналитических заданий. |
| 7.Анализ активного управления портфелем | <ol style="list-style-type: none"> 1. Формирование международного портфеля облигаций и оценка доходности международных инвестиций в облигации. 2. Суть пассивного а активного подходов при формировании международного портфеля облигаций <p>Рекомендуемые источники: Раздел 8: № 7,8,10 Раздел 9: № 8, 9, 10</p> | <ol style="list-style-type: none"> 1. Решение тестовых заданий и кейсов. 2. Дискуссия по теме 3. Решение практико-ориентированных и ситуационных задач. |

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

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

Таблица 4

| Наименование тем (разделов) дисциплины | Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение | Формы внеаудиторной самостоятельной работы |
|---|--|--|
| 1. Управление портфелем. | <ol style="list-style-type: none"> 1. Риск и доходность на финансовых рынках 2. Понятие и виды финансовых рисков 3. Взаимосвязь риска, доходности и ликвидности 4. Методы управления финансовым риском и способы его снижения | <p>Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, проработка материалов лекции.</p> <p>Подготовка к дискуссии и тестированию.</p> |
| 2. Портфельный риск и доходность. | <ol style="list-style-type: none"> 1. Классификация инвестиционных портфелей 2. Принципы и этапы формирования инвестиционного портфеля 3. Управление инвестиционным портфелем | <p>Изучение рекомендованных к занятию литературных источников.</p> <p>Подготовка к дискуссии по рекомендованной литературе и практическим материалам.</p> <p>Подготовка к выполнению ситуационных заданий.</p> |
| 3. Многоступенчатые модели дисконтирования дивидендов | <ol style="list-style-type: none"> 1. Модель оценки капитальных активов Ф. Блэка -САРМ с нулевым «бета» 2. Потребительская модель оценки капитальных активов. Модель Р.Лукаса ССАРМ | <p>Изучение рекомендованных к занятию литературных источников.</p> <p>Подготовка к вопросам круглого стола и тестированию.</p> |
| 4. Основы планирования и построения портфеля | <ol style="list-style-type: none"> 1. Определение ликвидационной стоимости инвестиционного портфеля. 2. Исследование поведения рынка в условиях экстремальных колебаний цен. 3. Выявление случаев манипулирования ценами на рынке ценных бумаг. | <p>Изучение рекомендованных к занятию литературных источников.</p> <p>Подготовка к практико-ориентированным заданиям и тестированию.</p> |

| | | |
|---|--|---|
| 5.Технический анализ портфеля | 1. Мониторинг рыночных и экономических изменений: характеристики риска активов, рыночные циклы, политика центрального банка, кривая доходности и инфляция. 2. Мониторинг изменений в характеристиках классов активов и в текущей (справедливой) стоимости отдельных активов | Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции Разбор тестовых заданий |
| 6.Результативность портфеля | 1. Анализ результативности портфеля с точки зрения его риска и доходности: риск-факторы и компоненты доходности. 2. Формирование и управление портфелем с использованием опционов и фьючерсов 3. Риски финансовых инвестиций | Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции. Подготовка к дискуссии. Подготовка к решению аналитических и ситуационных задач. |
| 7.Анализ активного управления портфелем | 1. Международные финансовые институты, содействующие международному инвестированию. 2. Региональные финансовые институты, содействующие международному инвестированию. | Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции. Подготовка к дискуссии. Подготовка к решению практико-ориентированных и ситуационных задач. |

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)

Примерные задания проектной работы

1. Предприятием реализуется инвестиционный проект, основные показатели денежного потока которого представлены в табл. 1.

Стоимость единицы продукции — 38,3 тыс. руб. Предполагается изменение дисконтной ставки по годам инвестиционного цикла.

Провести анализ чувствительности чистой текущей стоимости данного проекта к следующим наиболее значимым параметрам:

стоимости единицы продукции (тыс. руб./ед.);

себестоимости единицы продукции (тыс. руб./ед.);

объему выпуска;

☐ ставке дисконта.

Таблица 1

Финансово-инвестиционный бюджет инвестиционного проекта по организации нового производства

| Показатели | Годы использования инвестиционного проекта | | | | | | | | |
|---|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | 0-й | 1-й | 2-й | 3-й | 4-й | 5-й | 6-й | 7-й | 8-й |
| Инвестиции в ОК | -183 | | | | | | | | |
| Доп. инвестиции в ОБК | | -28,06 | -3,23 | -6,30 | -6,41 | -6,51 | -7,37 | -9,31 | -10,84 |
| Освоение производств. мощности, % | 0 | 39,2 | 62,7 | 78,3 | 82,2 | 86,4 | 90,7 | 95,3 | 100,0 |
| Выручка от реализации | 0 | 300 | 480 | 600 | 630 | 662 | 695 | 730 | 766 |
| Проектируемая себестоимость | 0 | 225 | 360 | 450 | 472,5 | 496,1 | 520,9 | 547,0 | 574,3 |
| Амортизация | 0 | 22,9 | 22,9 | 22,9 | 22,9 | 22,9 | 22,9 | 22,9 | 22,9 |
| Проценты за кредит | 0 | 7,3 | 7,3 | 6,3 | 5,3 | 4,3 | 3,2 | 2,2 | 1,2 |
| Прибыль | 0 | 44,8 | 89,8 | 120,8 | 129,4 | 138,2 | 147,6 | 157,2 | 167,4 |
| Налог на прибыль | 0 | 9,0 | 18,0 | 24,2 | 25,9 | 27,6 | 29,5 | 31,4 | 33,5 |
| Чистая прибыль | 0 | 35,8 | 71,8 | 96,7 | 103,5 | 110,6 | 118,0 | 125,8 | 133,9 |
| Сальдо ден. потоков от операц. деятельности | 0 | 58,7 | 94,7 | 119,5 | 126,4 | 133,5 | 140,9 | 148,7 | 156,8 |
| Погашение основного долга | 0 | 0 | -6,41 | -6,41 | -6,41 | -6,41 | -6,41 | -6,41 | -7,32 |
| Чистый денежный поток | -183,0 | 30,7 | 85,1 | 106,8 | 113,5 | 120,6 | 127,1 | 133,0 | 138,6 |
| Дисконтная ставка, % | 18,2 | 18,44 | 18,64 | 18,86 | 19,08 | 19,30 | 19,53 | 19,75 | 20 |

Прогнозируемое изменение каждого из выделенных показателей принято в размере от 2 % до 10 % с шагом в 2 % как в лучшую, так и в худшую сторону.

2. Провести анализ сценариев развития 2-летнего инвестиционного проекта, начальные инвестиционный затраты на реализацию которого составляют 18 000 тыс. руб.

«*Оптимистический*» сценарий характеризуется показателями: денежные потоки составляют 10 100 тыс. руб., ставка дисконта — 5 %.

«*Пессимистический*» сценарий характеризуется показателями: денежные потоки составляют 9 900 тыс. руб., ставка дисконта — 10 %.

«*Наиболее вероятностный*» сценарий характеризуется показателями: денежные потоки составляют 10 000 тыс. руб., ставка дисконта — 7 %.

Лицо, принимающее решение об инвестировании, предполагает, что вероятность реализации «оптимистического» сценария составит 25 %, «пессимистического» — 15

%, а «наиболее вероятностного» — 60 %. Оценить риск данного проекта на основе коэффициента вариации проектной *NPV*.

Примеры тестовых заданий для текущего контроля

1. Вставьте пропущенное слово.

Инвестиционный ... - это сформированная, в соответствии с инвестиционными целями инвестора, совокупность объектов инвестирования, рассматриваемая как целостный объект управления.

2. Выберите соответствия.

Распределите виды инвестиционных портфелей по соответствующим критериям.

- | | |
|---|--|
| 1) по приоритетным целям инвестирования; | а) портфель реальных инвестиционных проектов, портфель ценных бумаг, депозитный портфель, валютный портфель, смешанный портфель; |
| 2) по видам включаемых в них объектов инвестирования; | б) сбалансированный, несбалансированный, разбалансированный портфель; |
| 3) по достигнутому соответствию целям инвестирования. | в) портфель роста, портфель дохода, консервативный портфель. |

3. Выберите соответствия.

Распределите виды портфелей ценных бумаг согласно их определениям.

- | | |
|--------------------|---|
| 1) дохода; | а) портфель, ориентированный на получение текущей прибыли; |
| 2) роста; | б) портфель, формируемый с целью прироста его капитальной стоимости вместе с получением дивидендов; |
| 3) консервативный. | в) портфель, включающий объекты инвестирования со средними значениями уровней риска. |

4. Выберите соответствия.

Распределите виды портфелей инвестиций согласно их определениям.

- | | |
|------------------------|---|
| 1) сбалансированный; | а) портфель, характеризующийся полной реализацией целей инвестора путем отбора инвестиционных инструментов, наиболее полно отвечающих этим целям; |
| 2) несбалансированный; | б) портфель, характеризующийся несоответствием его состава поставленным целям формирования; |
| 3) разбалансированный. | в) портфель, переставший удовлетворять инвестора в связи с существенным изменением внешних условий инвестиционной деятельности. |

5. Расположите в правильной последовательности.

Процесс формирования портфеля ценных бумаг включает следующие этапы ...

- а) определение инвестиционной политики и целей инвестора;
- а) формирование портфеля;

- в) оценка фактической эффективности портфеля;
- г) проведение анализа ценных бумаг;
- д) ревизия портфеля.

6. Расположите в правильной последовательности.

Процесс формирования портфеля реальных инвестиций включает следующие этапы ...

- а) первичный отбор инвестиционных проектов для более углубленного анализа;
- б) поиск вариантов реальных инвестиционных проектов;
- в) экспертиза отобранных инвестиционных проектов по критерию эффективности;
- г) рассмотрение и оценка бизнес-планов отдельных инвестиционных проектов;
- д) окончательный отбор инвестиционных проектов в формируемый портфель.

7. Выберите соответствия.

Распределите виды рисков присущих инвестиционным портфелям согласно их определениям.

- | | |
|-----------------------|---|
| 1) систематический; | а) риск, возникающий под влиянием общих факторов, затрагивающих рынок в целом; |
| 2) общий; | б) риск, представляющий сумму всех рисков, связанных с осуществлением инвестиций; |
| 3) несистематический. | в) риск, возникающий под воздействием уникальных специфических факторов, которые влияют на доходы отдельных ценных бумаг. |

8. Выберите правильный вариант.

... - это сознательное комбинирование инвестиционных объектов, при котором достигается не просто их разнообразие, но и определенная взаимосвязь между доходностью и риском.

- а) унификация;
- б) диверсификация;
- в) стабилизация;

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

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».

Таблица 5

| Наименование компетенции | Наименование индикаторов достижения компетенции | Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции | Типовые контрольные задания |
|--|---|--|--|
| Способность оценивать финансовые риски и применять современные методы и финансовые инструменты для их снижения и нейтрализации (ПКП-4) | 1.Понимает сущность и природу финансовых рисков и владеет методами их оценки | Знать: природу финансовых рисков Уметь: применять методы оценки финансовых рисков | 1 Участник рынка приобретает за 100 руб. опцион колл на акцию компании А с ценой исполнения 1000 руб. и одновременно продает за 200 руб. опцион пут на ту же акцию с ценой исполнения 900 руб. Оба опциона имеют единую дату исполнения. Определить, при каком значении стоимости акции компании А на эту дату участник рынка получит результирующую прибыль в размере 100 руб 2 . Инвестор А купил акции по цене 20 250 руб., а через три дня с прибылью продал их инвестору В, который в свою очередь, спустя три дня после покупки, с прибылью перепродал эти акции инвестору С по цене 59 900 руб. По какой цене инвестор В купил указанные бумаги у инвестора А, если известно, что оба этих инвестора обеспечили себе одинаковую доходность от перепродажи акций? |
| | 2.Предлагает обоснованные управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков | Знать: сущность управленческих решений, направленных на снижение и устранение финансовых рисков Уметь: оценивать управленческие ре- | 1 Курс акций вырос за год на 15%, дивиденд выплачивался раз в квартал в размере 2500 руб. за акцию. Определите полную доходность акции за год, если в конце года курс составил 11500 руб. (налогообложение не учитывать). 2 Векселя со сроком платежа, наступающим через 6 месяцев от составления, реализуются с дисконтом по единой цене в |

| | | шения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков | течение двух недель от момента составления. Считая, что каждый месяц содержит ровно 4 недели, рассчитайте (в процентах) отношение годовой доходности по векселям, купленным в первый день их размещения, к годовой доходности по векселям, купленным в последний день их размещения. | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|---|--|-------|----------------------------------|--|--|---|---|---|---|-----|-----|-----|---|-----|-----|-----|
| Способность реализовывать инвестиционные решения, осуществлять формирование и управление портфелем финансовых и реальных активов организации в целях максимизации ее стоимости (ПКП-5) | 1. Владеет методами оценки инвестиций и активов организации | Знать: методы оценки инвестиций и активов организации Уметь: оценивать инвестиции и активы организации | <div>1 Необходимо выбрать оптимальную структуру портфеля из следующего соотношения акций компаний А и Б:</div> <table><tr><th rowspan="2">Акции</th><th colspan="3">Соотношение акций компаний А и Б</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> <div>Акции имеют следующие инвестиционные характеристики: Акции компании А: ожидаемая доходность – 20%, среднее квадратическое отклонение – 10%; Акции компании Б: ожидаемая доходность – 30%, среднее квадратическое отклонение – 40%; Доходность сопоставимых по сроку государственных долговых обязательств составит 10%. Корреляция между акциями компаний А и Б равна 0,5. 2 Сформируем оптимальный инвестиционный портфель предприятия, если имеется три независимых проекта А, Б, В (табл. 10.1) и предприятие планирует направить на инвестирование в плановом году 500 д.е. Предполагаемая «цена» капитала 10% ($E=10\%$). Условия формирования портфеля: $\sum I = 500 \text{ д.е.}; \sum NPV \rightarrow \max.$</div> | Акции | Соотношение акций компаний А и Б | | | 1 | 2 | 3 | А | 0,4 | 0,5 | 0,7 | Б | 0,6 | 0,5 | 0,3 |
| | Акции | Соотношение акций компаний А и Б | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | | 2 | 3 | | | | | | | | | | | | | | | |
| А | 0,4 | 0,5 | 0,7 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Б | 0,6 | 0,5 | 0,3 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2. Применяет современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса | Знать: современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса Уметь: применять методы управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса | <div>1 Оценить текущую курсовую стоимость облигации с номинальной стоимостью 100 руб., купонной ставкой $r_{\text{куп}} = 15\%$ годовых и сроком погашения через 4 года, если процентная ставка (средняя рыночная доходность) $r = 10\%$ годовых. Купонный доход выплачивается дважды в год.'</div> <div>2 Определить срок возврата инвестиций в размере 100 д.е., если прибыль по инвестиционному проекту составляет в 1-й год – 25 д.е.; 2-й год – 30 д.е.; 3-й год – 40 д.е.; 4-й год – 50 д.е.</div> | | | | | | | | | | | | | | | |

Примерный перечень вопросов к зачету

1. Портфельный подход к инвестированию.
2. Этапы процесса управления портфелем.
3. Типы инвесторов(отличительные характеристики).
4. Индустрия управления активами.
5. Взаимные фонды и объединенные инвестиционные продукты.
6. Поведенческие предубеждения отдельных лиц.
7. Основные показатели доходности.
8. Историческая доходность и риск.
9. Дисперсия и ковариация доходности. Неприятие риска и выбор портфеля.
10. Риск портфеля. Идентификация риска.
11. Эффективная граница.
12. Минимальная дисперсия и эффективные границы рискованных активов и глобального портфеля с минимальной дисперсией.
13. Выбор оптимального портфеля
14. Модель дисконтирования дивидендов.
15. Модель Гордона и инвестиционная политика компании.
16. Модель дисконтирования дивидендов и неявные темпы роста дивидендов.
17. Двух- и трехступенчатая модель дисконтирования дивидендов.
18. Коэффициент P/E и другие меры оценки.
19. Заявление об инвестиционной политике и его основные компоненты
20. Цели инвестиционного риска и доходности, а также толерантность к риску.
21. Инвестиционные ограничения.
22. Построение портфеля.
23. Соображения ESG при планировании и построении портфеля.
24. Мониторинг инвестиционного портфеля.
25. Мониторинг изменений в обстоятельствах и ограничениях инвестора.
26. Принципы и предположения технического анализ.
27. Потенциальные связи между техническим анализом и поведенческими финан-

сами.

28. Принципы технического и фундаментального анализа.
29. Типы графиков. Тренд, поддержка и сопротивление.
30. Общие шаблоны графиков.
31. Технические индикаторы.
32. Межрыночный анализ.
33. Бэктест портфеля на фондовом рынке
34. Измерение результативности портфеля: концепции доходности портфеля.
35. Выбор ориентира (бенчмарка) доходности.
36. Декомпозиция доходности портфеля.
37. Оценка результативности портфеля: отделение удачи от навыка управляющего портфелем.
38. Активное управление и добавленная стоимость.
39. Сравнение риска и доходности.
40. Фундаментальный закон активного управления.
41. Применение основного закона. Практические преимущества и ограничения.
42. Эффективный бидаск спрэд, дефицит исполнения и средневзвешенная по объему цена (VWAP).
43. Классификация трейдеров и их основные характеристики. Торговые стратегии и тактики. Алгоритмическая и высокочастотная торговля.
44. Принцип достаточной ликвидности.
45. Основные типы портфелей.
46. Портфель роста.
47. Портфель дохода.
48. Портфель роста и дохода.
49. Портфель денежного рынка.
50. Портфель ценных бумаг, освобожденных от налога.
51. Портфель, состоящий из ценных бумаг государственных структур.
52. Портфель, состоящий из ценных бумаг различных отраслей промышленности.
53. Связь целей инвестирования со структурой портфеля.

54. Активная модель управления.
55. Пассивная модель управления.
56. Тактика управления инвестиционным портфелем.
57. Понятие рыночной стоимости ценной бумаги.
58. Базовые подходы к оценке финансовых активов.
59. Оценка облигаций.
60. Доходность и риск облигаций.
61. Оценка обыкновенных и привилегированных акций
62. Диверсифицированный портфель.
63. Формирование оптимального портфеля по Г. Марковицу.
64. Модель оценки капитальных активов (CAPM).
65. Проблемы взаимодействия клиентов и доверительных управляющих.
66. Проблемы моделирования и прогнозирования.
67. Проблемы оптимального достижения целей инвестирования.
68. Проблема постановки задачи управления портфелем.
69. Неприятие остаточного риска как мера желания использовать инвестиционные возможности.
70. Декомпозиция доходности портфеля.
71. Анализ результативности портфеля с точки зрения его риска и доходности: риск-факторы и компоненты доходности.
72. Меры результативности портфеля с учетом риска: коэффициент Шарпа, RAROC, RoMAD, коэффициент Сортино и др.
73. Глобальные стандарты инвестиционной результативности (GIPS).
74. Классификация трейдеров и их основные характеристики.
75. Торговые стратегии и тактики.
76. Алгоритмическая и высокочастотная торговля.
77. Наилучшее исполнение.
78. Мониторинг инвестиционного портфеля.
79. Мониторинг изменений в обстоятельствах и ограничениях инвестора.

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

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) // Собрание законодательства РФ. - 05.12.1994. - № 32. - ст. 3301.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 27.11.2018) // Собрание законодательства РФ. - № 31. - 03.08.1998. - ст. 3824.
3. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 02.07.2022) "Об акционерных обществах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 13.07.2022)
4. Федеральный закон от 25.02.1999г. № 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений"(с дополн. и измен. [от 08.12.2020 № 429-ФЗ](#))

Основная литература

5. Борисова, О.В. Инвестиции. В 2 т. Т.2. Инвестиционный менеджмент: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О.В. Борисова, Н.И. Малых, Л.В. Овешникова; Финуниверситет. — Москва: Юрайт, 2016 — 310 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). - Текст: непосредственный. - То же. - 2019. - Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/434137> (дата обращения: 01.03.2023). — Текст : электронный.
6. Воронцовский, А. В. Управление рисками : учебник и практикум для вузов / А. В. Воронцовский. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 485 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/511534> (дата обращения: 01.03.2023). — Текст : электронный.
7. Разработка системы управления рисками и капиталом (ВПОДК) : учебник и практикум для вузов / А. Д. Дугин [и др.] ; под научной редакцией А. Д. Дугина,

Г. И. Пеникаса. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 367 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/513176> (дата обращения: 01.03.2023). — Текст : электронный.

Дополнительная литература

8. Основы портфельного инвестирования : учебник для вузов / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 195 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/513123> (дата обращения: 01.03.2023). — Текст : электронный.
9. Аскинадзи, В. М. Инвестиции : учебник для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 385 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/510864> (дата обращения: 27.02.2023). — Текст : электронный.
10. Финансовый менеджмент : учебник для академического бакалавриата / Г. Б. Поляк [и др.] ; ответственный редактор Г. Б. Поляк. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 456 с. — (Авторский учебник). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/507804> (дата обращения: 01.03.2023). — Текст : электронный.
11. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 409 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/512507> (дата обращения: 11.01.2023). — Текст : электронный.

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

- 1.Официальный сайт Центрального банка России. — <http://www.cbr.ru>
- 2.Московская биржа - www.micex.ru

3. Федеральная служба государственной статистики - www.gks.ru
4. Веб-сайт Министерства финансов Российской Федерации
<https://minfin.gov.ru/>
5. Корпоративное управление www.cfin.ru
6. Справочная правовая система "КонсультантПлюс": www.consultant.ru
7. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)
<http://elib.fa.ru/>
8. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
9. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
10. Образовательная платформа Юрайт <https://urait.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Проектная работа представляет собой самостоятельную аналитическую работу, имеющую практическую направленность и предполагающую исследование студентом инвестиционной деятельности современной компании, выявление проблем и проектирование мероприятий по их решению с целью повышения эффективности развития. Студент оценивает риск вложения капитала в альтернативные проекты, портфели ценных бумаг.

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденные приказом Финуниверситета от 11.05.2021 г. № 1040, использовать методические рекомендации департамента.

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

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Справочная правовая система КонсультантПлюс»: www.consultant.ru
2. Справочная правовая система «Гарант» - <http://www.garant.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. Портал «Технологии корпоративного управления ITeam» - <http://www.iteam.ru>
6. Информационные технологии в финансах - www.it-finance.com
7. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>
8. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг: <http://www.rbk.ru>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

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

Помещения для проведения лекций, семинарских занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы.