

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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО

ООО «Информаудитсервис»

Партнер

_____ Т.С. Мошкина

22.09.2021г.

УТВЕРЖДАЮ

Ректор

_____ М.А. Эскиндаров

24.09.2021г.

Седаш Т.Н.

ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.02 «Менеджмент», направленность программы магистратуры
«Финансовый менеджмент и рынок капиталов»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,
протокол № 11 от 21.09.2021 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и
корпоративного управления
протокол № 16 от 07.09.2021 г.*

Москва 2021

УДК
ББК

Рецензент: Черникова Л.И., д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Седаш Т.Н.

Финансовые инвестиции: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», направленность программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов». - М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2021. — 29 с.

Дисциплина «Финансовые инвестиции» является дисциплиной модуля направленности программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капитала», направление 38.04.02 «Менеджмент». В рабочей программе дисциплины представлены: тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

Учебное издание

Седаш Татьяна Николаевна

Финансовые инвестиции
Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: Седаш Т.Н.
Формат 60х90/16 Гарнитура *Times New Roman*
Усл. п.л. Изд. № -2021.

© Т.Н. Седаш, 2021
© Финансовый университет, 2021

Содержание

1. Наименование дисциплины	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.....	8
6. Перечень учебно-методическое обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	9
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	9
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ..	9
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	15
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.	22
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.	27
11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	27
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	27
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	27
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	27

1. Наименование дисциплины

Финансовые инвестиции

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 компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ДКН-1	Способность применять теоретические знания и новые технологии в области управления финансами в изменяющихся условиях профессиональной деятельности	1. Демонстрирует теоретические знания в сфере финансового менеджмента и применяет их на практике с использованием современного аналитического и методического инструментария.	Знать современные теории финансового менеджмента и новые технологии в области управления финансами Уметь применять на практике современный аналитический и методический инструментарий в сфере финансового менеджмента
		2.Применяет технологии обработки экономической информации в профессиональной деятельности	Знать современные методы и технологии сбора, обработки и анализа экономической информации в сфере финансовых инвестиций Уметь анализировать экономическую информацию, делать обоснованные выводы
ДКН-2	Способность формировать финансовую и инвестиционную политику, разрабатывать бизнес-планы, моделировать экономические процессы, использовать современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для решения практических задач	1. Самостоятельно разрабатывает финансовую и инвестиционную политику организации.	Знать основы формирования финансовой и инвестиционной политики организации. Уметь разрабатывать финансовую и инвестиционную политику организации
		2.Использует современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки бизнес-планов, решения практических задач	Знать современные методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности финансовых инвестиций Уметь использовать современные информационные технологии для построения моделей прогнозирования доходностей и рисков финансовых инструментов, построения портфелей, формирования финансовой и инвестиционной политики

ПКН 4	Способность руководить проектной и процессной деятельностью в организации, а также выявлять, оценивать и реализовывать новые рыночные возможности, управлять материальными и финансовыми потоками, а также всеми видами рисков деятельности экономических систем	1. Использует методы проектного менеджмента для управления проектами различного характера и управления портфелем проектов.	Знать основные модели формирования и управления портфелем компании Уметь оценивать эффективность инвестиционных решений при формировании портфеля компании
		2. Демонстрирует владение методами управления бизнес-процессами и их реинжиниринга.	Знать методы управления бизнес-процессами и их реинжиниринга Уметь анализировать, оценивать и управлять бизнес-процессами
		3. Реализует способность управления материальными и финансовыми потоками.	Знать основы формирования и управления материальными и финансовыми потоками Уметь управлять финансовыми инвестициями
		4. Выявляет риски, существующие в деятельности организации, и управляет ими	Знать основы оценки рисков финансовых инвестиций Уметь выявлять, оценивать и управлять рисками финансового инвестирования

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.

Дисциплина «Финансовые инвестиции» относится к модулю направленности программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов» по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», реализуемой в Институте заочного образования.

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

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Модуль 4 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	4/144	144
Контактная работа - Аудиторные занятия	24	24
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	20	20
Самостоятельная работа	120	120
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
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. Финансовые рынки и инструменты

Финансовые рынки: денежный рынок и рынок капитала. Первичный и вторичный рынки ценных бумаг.

Финансовые инвестиции, их виды (ценные бумаги, банковские депозиты, тезаврационные инвестиции и др.) Долговые, долевыми и производными ценными бумагами. Рынок акций, основные показатели степени развитости рынка акций. Рынок облигаций, корпоративные и государственные облигации, еврооблигации. Рынки производных финансовых инструментов (деривативов): форвардных и фьючерсных контрактов, опционов, свопов, «структурированных продуктов».

Институциональные инвесторы, их виды. Роль институциональных инвесторов в развитии мировых финансовых рынков. Институты коллективного инвестирования. Развитие институтов коллективного инвестирования в России и за рубежом.

Современные финансовые инструменты. Особенности развития биржевых индексных фондов (ETF). Использование робоэдвайзинга на финансовых рынках.

Тема 2. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций

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.

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

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 инвестиционных качеств акций. Определение рыночной стоимости обыкновенных и привилегированных акций. Определение доходности акций. Модель Гордона. Модель CAPM. Оценка риска ценных бумаг.

Тема 3. Формирование и управление портфелем финансовых инструментов

Понятие, цели и принципы формирования инвестиционного портфеля. Виды портфелей финансовых инструментов. 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.

Современная портфельная теория. Концепции формирования портфеля ценных бумаг. Модель Г. Марковица. Развитие идей Г. Марковица Д. Тобиным. Модель ценообразования на капитальные активы (CAPM) - модель

Шарпа. Построение линии соотношения между требуемой нормой дохода и систематическим риском (SML). Преимущества и недостатки CAPM модели. Многофакторная CAPM Мертона. Модель арбитражного ценообразования. Эффективный рынок – теория Ю. Фама. Особенности эффективного рынка. Три степени эффективности рынка. Современные научные дискуссии по поводу теории эффективного рынка.

Поведенческие финансы и их влияние на финансовые инвестиции. Теория перспектив. Теория ограниченной рациональности. Модель Талера. Теория адаптирующихся рынков. Научные теории П. Самуэльсона и Р. Шиллера.

Стратегии управления портфелем. Активная и пассивная стратегии управления портфелем: сущность, цели, особенности.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/ п	Наименовани е темы (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторные занятия			Самостоя тельная работа	
			Общая , в т.ч.:	Лекции	Семинары, практически е занятия		
1.	Финансовые рынки и инструменты	27	7	1	6	20	Устный опрос. Участие в групповой дискуссии. Обсуждение проблемных вопросов. Решение тестов.
2.	Оценка инвестиционн ых качеств и эффективности финансовых инвестиций	58,5	8,5	1,5	7	50	Устный опрос. Решение тестов и задач. Решение кейсов. Обсуждение проблемных вопросов.
3.	Формирование и управление портфелем финансовых инструментов	58,5	8,5	1,5	7	50	Устный опрос. Решение тестов и задач.

							Решение кейсов. Обсуждение проблемных вопросов.
	В целом по дисциплине	144	24	4	20	120	Согласно учебному плану: домашнее творческое задание
Итого в %			17	17	83	83	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Финансовые рынки и инструменты	1. Финансовые рынки: виды и тенденции развития. 2. Финансовые инструменты – определение, особенности, классификация. 3. Институциональные инвесторы, их виды. 4. Долговые, долевыe и производные ценные бумаги. <i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 1,2,3 из раздела 9: 5,6,7,9	решение тестов, групповое творческое обсуждение.
Тема 2. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций	1. Определение задач и содержания фундаментального анализа финансовых рынков. 2. Характеристика индикаторов фундаментального анализа. 3. Риск и доход, как базовые элементы диверсификации вложений. 4. Оценка инвестиционных качеств финансовых инструментов. 5. Определение содержания и основных принципов технического анализа финансовых рынков. 6. Графические методы технического анализа. <i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 2,3, из раздела 9: 5,6,7,8,9	решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение, решение кейсов.
Тема 3. Формирование и управление портфелем финансовых инструментов	1. Понятие и этапы формирования инвестиционного портфеля. 2. Типы и принципы формирования портфеля ценных бумаг. 3. Классические модели формирования портфеля акций: модель Марковица, модель Тобина, модель Шарпа. 4. Модель арбитражного ценообразования. 5. Эффективный рынок – теория Ю. Фама. 6. Особенности и принципы управления портфелем ценных бумаг на основе активной и пассивной стратегии. <i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 2, из раздела 9: 5,6,7,8,9	решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение.

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

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

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Финансовые рынки и инструменты	Роль институциональных инвесторов в развитии мировых финансовых рынков. Институты коллективного инвестирования. Развитие институтов коллективного инвестирования в России и за рубежом. Современные финансовые инструменты. Особенности развития биржевых индексных фондов (ETF). Использование робоэдвайзинга на финансовых рынках.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Анализ статистических данных по инвестиционной деятельности в России. Подготовка к тестированию.
Тема 2. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций	Фундаментальный анализ ценных бумаг: глобальный экономический анализ, анализ отрасли, анализ финансово-хозяйственной деятельности компании в динамике. Классификация и особенности основных методов технического анализа. Рейтинговая оценка облигаций. Волновая теория Эллиотта.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Анализ данных по фондовому рынку в системах Bloomberg, Thomson Reuters. Подготовка к тестированию. Решение задач.
Тема 3. Формирование и управление портфелем финансовых инструментов	Современные научные дискуссии по поводу теории эффективного рынка. Поведенческие финансы и их влияние на финансовые инвестиции. Теория перспектив. Теория ограниченной рациональности. Модель Талера. Теория адаптирующихся рынков. Научные теории П. Самуэльсона и Р. Шиллера. Использование Bloomberg для формирования портфеля финансовых активов	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Анализ данных по фондовому рынку в системах Bloomberg, Thomson Reuters. Подготовка к тестированию. Решение задач и кейсов.

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

Пример заданий для домашнего творческого задания.

На основе реальных котировок акций компаний, торгующихся на ММВБ (сайт www.finam.ru), сформировать оптимальный портфель по модели Марковица, состоящий из 10 акций, в Excel.

В ходе выполнения домашнего творческого задания студенты должны выполнить следующие задачи:

- поиск и отбор первичной информации для анализа;
- обработка информации для проведения расчетов;
- рассчитать доходности по периодам по каждой бумаге;
- рассчитать ковариационную матрицу;
- сформировать таблицу расчета ожидаемой доходности и стандартного отклонения портфеля;
- построить множество эффективных портфелей;
- оценить степень избегания риска условным инвестором и выбрать, в соответствии с этим, оптимальный портфель из множества эффективных;
- сделать выводы.

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.

Отношение чистой прибыли к собственному капиталу называется:

1. финансовый рычаг
2. эффект финансового рычага
3. доходность (рентабельность) собственного капитала
4. процентное покрытие
5. прибыль на акцию

Задание 4.

Законодательством предусмотрено, что процент привилегированных акций не может превышать:

1. 15%
2. 30%
3. 25%
4. 75%
5. 85%

Задание 5.

Ожидаемая норма прибыли привилегированной акции определяется как отношение:

1. годовая сумма дивидендов к номинальной цене привилегированной акции
2. годовая сумма дивидендов к текущей стоимости привилегированной акции
3. номинальная цена привилегированной акции к ее рыночной цене
4. рыночная цена привилегированной акции к ее первоначальной стоимости
5. ставка дивиденда к ожидаемой ставке доходности

Задание 6.

Конвертируемые облигации могут конвертироваться в следующий вид ценных бумаг:

1. привилегированные акции
2. в обыкновенные акции
3. как в обыкновенные, так и привилегированные акции
4. фьючерсы
5. опционы

Задание 7.

Стоимость активов, приходящихся на одну обыкновенную акцию, определяется как отношение:

1. чистых материальных активов к количеству обыкновенных акций
2. чистых материальных активов к количеству обыкновенных и привилегированных акций
3. дивиденда на одну обыкновенную акцию к рыночной цене обыкновенной акции

4. прибыли компании к сумме процентов по облигациям
5. дивиденда на одну обыкновенную акцию к прибыли на одну обыкновенную акцию

Задание 8.

Инвестор, вкладывающий свои средства в государственные облигации и в акции стабильных компаний, относится к:

1. агрессивным инвесторам
2. спекулятивным инвесторам
3. консервативным инвесторам
4. умеренным инвесторам
5. венчурным инвесторам

Задание 9.

Анализ, основной целью которого является выбор правильного момента продажи/покупки финансового актива на рынке - это ... анализ.

Задание 10.

Основными аспектами фундаментального анализа ценных бумаг является изучение:

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

Задание 11.

Транзакционные издержки выше при следующей стратегии управления портфелем ценных бумаг:

1. пассивной
2. умеренной
3. активной
4. краткосрочной
5. долгосрочной

Задание 12.

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

1. IRR (внутренняя норма доходности)

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

Задание 13.

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

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

Задание 14.

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

Задание 15.

Основными аспектами технического анализа ценных бумаг является изучение:

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

Задание 16.

Стоимость акции при нулевом росте размеров дивиденда определяется как отношение:

1. ожидаемой ставки доходности к дивиденду
2. дивиденда к номинальной цене акции
3. ожидаемой ставки дивиденда к доходности
4. дивиденда к ожидаемой ставке доходности
5. номинальной цены акции к ее рыночной стоимости

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 содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

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

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

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

Примерный перечень вопросов для подготовки к экзамену

1. Сущность, особенности и классификация финансовых инструментов.
2. Роль и значение институциональных инвесторов в системе финансовых рынков.
3. Современная классификация ценных бумаг. Особенности отдельных видов ценных бумаг.
4. Доходность и риск финансовых инвестиций.
5. Сущность фундаментального анализа ценных бумаг.
6. Сущность технического анализа ценных бумаг.
7. Использование технического анализа, графический метод.
8. Основные этапы фундаментального анализа и их характеристика.
9. Характеристика и особенности применения основных инвестиционных показателей деятельности компании.
10. Модели оценки справедливой стоимости акции. Их характеристика и особенности применения.
11. Оценка инвестиционных качеств акций.
12. Модель Гордона.
13. Волновая теория Эллиотта.
14. Рейтинговая оценка облигаций.
15. Показатели стоимости облигаций (текущая стоимость облигаций, стоимость бескупонных, бессрочных с плавающим купоном облигаций).

Показатели доходности облигаций (купонная доходность, текущая доходность, доходность к погашению).

16. Оценка риска ценных бумаг.

17. Современная теория формирования портфеля ценных бумаг. Модель Марковица.

18. Многофакторная модель CAPM Мертона.

19. Модель Тобина.

20. Определение бэта- коэффициента по портфелю ценных бумаг.

21. Модель ценообразования на капитальные активы (CAPM) и ее применение.

22. Диверсификация и портфельный риск.

23. Теория арбитражного ценообразования.

24. Макроэкономический и отраслевой анализ.

25. Принципы отбора финансовых активов в портфель. Этапы формирования инвестиционного портфеля.

26. Классификация инвестиционных портфелей.

27. Взаимосвязь риска и дохода при формировании инвестиционного портфеля.

28. Эффективный рынок –теория Ю. Фама.

29. Поведенческие финансы и их влияние на финансовые инвестиции.

30. Основные теории поведенческих финансов.

31. Особенности и проблемы управления портфелем акций.

32. Формирование и управление портфелем облигаций.

33. Пассивное и активное управление портфелем ценных бумаг.

34. Стратегии портфельного инвестирования.

35. Мировая и отечественная практика робоэдвайзинга.

Пример экзаменационного билета

1. Сущность фундаментального анализа ценных бумаг. (15 баллов).

2. Пассивное и активное управление портфелем ценных бумаг. (15 баллов).

Тест № 1 (3 балла)

Финансовыми инвестициями являются вложения в ...

Тест № 2 (3 балла)

Модель ценообразования на капитальные активы (САРМ) используют для определения:

1. требуемой нормы доходности акций
2. текущей доходности акций
3. ожидаемой (реализованной) доходности акций
4. средневзвешенной цены капитала
5. финансового рычага

Тест № 3 (3 балла)

Ожидаемая доходность портфеля ценных бумаг определяется как:

1. отношение инвестиционных затрат к предполагаемой совокупной прибыли
2. ожидаемая рентабельность инвестиционных ресурсов
3. средневзвешенная величина ожидаемых значений доходности каждого актива, входящего в портфель
4. среднее значение высоколиквидных активов портфеля
5. отношение прибыли к инвестиционным затратам

Тест № 4 (3 балла)

Анализ, основной целью которого является выбор правильного момента продажи/покупки финансового актива на рынке - это ... анализ.

Тест № 5 (3 балла)

Доход по облигации, полученный за счет выплаты процентов, является:

1. курсовым доходом
2. случайным доходом
3. текущим доходом
4. инфляционным доходом
5. рыночным доходом

Практико-ориентированное задание

По данным бухгалтерской отчетности компании за 2 года рассчитайте следующие показатели:

1. Показатель покрытия процентов по облигациям прибылью компании
2. Показатель покрытия дивидендов по обыкновенным акциям прибылью компании
3. Дивиденд на одну обыкновенную акцию
4. EPS (доход на одну акцию)

5. Коэффициент выплаты дивидендов

6. Сделайте вывод о целесообразности инвестирования в ценные бумаги данной компании

Показатель	1-ый год	2-ой год
Прибыль до уплаты налогов и процентов (EBIT), млн.руб.	620 876	710 000
Проценты, выплаченные по облигациям, млн.руб.	25 500	25 600
Объявленные дивиденды по обыкновенным акциям	35% от чистой прибыли	45% от чистой прибыли
Ставка налога на прибыль, %	20%	20%
Количество обыкновенных акций в обращении, штук	10 000	10 000

(Максимальное количество баллов – 15).

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность применять теоретические знания и новые технологии в области управления финансами в изменяющихся условиях профессиональной деятельности	1. Демонстрирует теоретические знания в сфере финансового менеджмента и применяет их на практике с использованием современного аналитического и методического инструментария.	Знать современные теории финансового менеджмента и новые технологии в области управления финансами Уметь применять на практике современный аналитический и методический инструментарий в сфере финансового менеджмента	Задание 1 Самостоятельно провести фундаментальный анализ на макро-, мезо- и микроуровнях (выбрать акции 1 компании). Дать рекомендации по инвестированию. Задание 2 Акционерное общество выпустило 1 500 000 обыкновенных акций и 225 000 привилегированных. Прибыль общества до налогообложения за отчетный год составила 106000000 руб. Налог на

			прибыль 20%. Дивиденды по привилегированным акциям выплачиваются из расчета 3,5 руб. на акцию. Рыночная цена обыкновенной акции 100 руб. Определите EPS и P/E
	2. Применяет технологии обработки экономической информации в профессиональной деятельности	<p>Знать современные методы и технологии сбора, обработки и анализа экономической информации в сфере финансовых инвестиций</p> <p>Уметь анализировать экономическую информацию, делать обоснованные выводы</p>	<p>Задание 1 По данным финансовой отчетности 2-3-х компаний (использовать данные интернет-сайтов компаний или данные СПАРК) провести:</p> <p>1. сравнительный анализ обыкновенных акций исследуемых компаний нефтегазового сектора по показателям EPS, P/E, P/B.</p> <p>2. Проанализировать показатели инвестиционной привлекательности акций, основанные на стоимости компании- EV/EBITDA , EV/S.</p> <p>3. Рассчитать и проанализировать коэффициенты, характеризующие возможность компании выплачивать дивиденды.</p> <p>4. Дать рекомендации по выбору наиболее инвестиционно привлекательных акций, проранжировать рассматриваемые акции и обосновать свой выбор.</p>
Способность формировать финансовую и инвестиционную политику, разрабатывать бизнес-планы, моделировать экономические процессы, использовать современные информационны	1. Самостоятельно разрабатывает финансовую и инвестиционную политику организации.	<p>Знать основы формирования финансовой и инвестиционной политики организации.</p> <p>Уметь разрабатывать финансовую и инвестиционную политику организации</p>	<p>Задание 1 Самостоятельно проанализировать финансовую и инвестиционную политику выбранной российской компании, основываясь на ее отчетности и данных сети Internet и СПАРК.</p> <p>Задание 2. Инвестиционный портфель включает акции 4-х компаний. Их доли равны.</p>

е технологии и пакеты прикладных программ для решения практических задач			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?
	2.Использует современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки бизнес-планов, решения практических задач	Знать современные методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности финансовых инвестиций Уметь использовать современные информационные технологии для построения моделей прогнозирования доходностей и рисков финансовых инструментов, построения портфелей, формирования финансовой и инвестиционной политики	Задание 1 Самостоятельно провести фундаментальный анализ акций 3-х компаний одной отрасли. Дать рекомендации по инвестированию. Задание 2 Самостоятельно сформировать оптимальный портфель по модели Марковица, состоящий из 5 акций, в Excel. Для этого использовать котировки торгов ценными бумагами с сайтов бирж, построить ковариационную матрицу. Сформировать портфель с равными долями ценных бумаг, входящих в портфель, а также портфель оптимизированный по показателю доходности и портфель оптимизированный по показателю риска.
Способность руководить проектной и процессной деятельностью в организации, а также выявлять, оценивать и реализовывать новые рыночные возможности, управлять материальными	1.Использует методы проектного менеджмента для организации управления проектами различного характера и управления портфелем проектов.	Знать основные модели формирования и управления портфелем компании Уметь оценивать эффективность инвестиционных решений при формировании портфеля компании	Задание 1 Используя данные систем Bloomberg или Thomson Reuters выберите акции 10 компаний, проведите фундаментальный анализ данных компаний, обоснуйте свой выбор. Задание 2 Используя данные системы Bloomberg или Thomson Reuters сформируйте портфель, состоящих из 10

и финансовыми потоками, а также всеми видами рисков деятельности экономических систем			ценных бумаг, обоснуйте свой выбор.
	2. Демонстрирует владение методами управления бизнес-процессами и их реинжиниринга.	Знать методы управления бизнес-процессами и их реинжиниринга Уметь анализировать, оценивать и управлять бизнес-процессами	Задание 1 Ожидаемая доходность по государственным ценным бумагам составляет 6%, ожидаемая доходность среднерыночной акции - 10%, бета коэффициент для компании «А» - 1,5. Найти требуемую доходность на акцию компании «А». и сравнить его с доходностью на типичную акцию Задание 2. 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 120 000 руб. в акции А, а остальные – в В, 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?
	3. Реализует способность управления материальными и финансовыми потоками.	Знать основы формирования и управления материальными и финансовыми потоками Уметь управлять финансовыми инвестициями	Задание 1 Взят кредит на срок 3 года в сумме 500 тыс. руб. под 12% годовых. Выплата кредита осуществляется аннуитетными платежами. Составить график выплаты долга и процентов по нему. Задание 2 Рассчитайте доходность портфеля ценных бумаг, состоящего из: <ul style="list-style-type: none"> • 300 привилегированных акций рыночной стоимостью 30 руб. и доходностью 10% • 200 облигаций рыночной стоимостью 40 руб. и доходностью 6% 150 облигаций рыночной стоимостью 115 руб. и доходностью 7%

	4. Выявляет риски, существующие в деятельности организации, и управляет ими	Знать основы оценки рисков финансовых инвестиций Уметь выявлять, оценивать и управлять рисками финансового инвестирования	Задание 1 Принять решение о выборе ценной бумаги с точки зрения минимизации риска. Для этого Оценить уровень риска по двум ценным бумагам с использованием показателя среднеквадратического отклонения и коэффициента вариации: <table><tr><th rowspan="2">Состояние экономики</th><th rowspan="2">Вероятность</th><th>Нормы доп</th></tr><tr><th>1-й вариант</th></tr><tr><td>Небольшой спад</td><td>0, 25</td><td>8,0</td></tr><tr><td>Средний рост</td><td>0,4</td><td>5,0</td></tr><tr><td>Небольшой подъем</td><td>0,35</td><td>10,0</td></tr></table>	Состояние экономики	Вероятность	Нормы доп	1-й вариант	Небольшой спад	0, 25	8,0	Средний рост	0,4	5,0	Небольшой подъем	0,35	10,0
Состояние экономики	Вероятность	Нормы доп														
		1-й вариант														
Небольшой спад	0, 25	8,0														
Средний рост	0,4	5,0														
Небольшой подъем	0,35	10,0														
			Задание 2 Выявите и опишите основные финансовые риски ведущий компаний определенной отрасли (например ТЭК, телекоммуникационной отрасли и т.п.), основываясь на данных макроэкономического анализа и данных системы СПАРК.													

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 акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов)

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

Основная литература:

5. Лукасевич, И. Я. Инвестиции : учебник / И.Я. Лукасевич. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2020. — 413 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1072267> (дата обращения: 17.07.2020). – Текст : электронный.

6. Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бэйли ; пер. с англ. А. Н. Буренина, А. А. Васина. — Москва : ИНФРА-М, 2021. - 1028 с. — (Университетский учебник: Бакалавриат). – ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1149645> (дата обращения: 11.05.2021). - Текст : электронный.

*Рекомендуется в качестве учебника для студентов экономических вузов, аспирантов, преподавателей и практиков фондового рынка.

Дополнительная литература:

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

8. Игониная, Л. Л. Инвестиции : учебник. — 2-е изд., перераб. и доп. / Л. Л. Игониная. — М. : Магистр : Инфра-М, 2018. — 752 с. – ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/927510> (дата обращения: 10.09.2021). - Текст : электронный.

9. Инвестиции: Учебник / отв. ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. - М.: Проспект, 2010, 2011. - 584 с. - Текст : непосредственный. - То же. - 2017. - ЭБС Проспект. - URL: <http://ebs.prospekt.org/book/22561> (дата обращения 03.02.2020). - Текст : электронный.

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

1. Московская фондовая биржа: www.moex.ru
2. Московская Межбанковская валютная биржа: www.micex.ru
3. Федеральная служба государственной статистики www.gks.ru
4. Интернет сайт Финам www.finam.ru/
5. Интернет сайт Информационного агентства Cbonds www.cbonds.ru

6. Интернет сайт Бюро экономического анализа ИА «Интерфакс»
www.analytics.interfax.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 «Университетская библиотека
ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>

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

11. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://www.biblio-online.ru/>

12. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

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

Студентам следует:

Изучать рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;

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

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

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

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

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

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

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

Формы семинарских занятий, проводимых в интерактивной форме:

1. Дискуссия

Дискуссия состоит из трех этапов:

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

Вторая стадия – стадия оценки – обычно предполагает ситуацию сопоставления, конфронтации и даже конфликта идей, который в случае

неумелого руководства дискуссией может перерасти в конфликт личностей. На этой стадии перед студентом ставятся следующие задачи:

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

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

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

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

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. Программой учебной дисциплины «Финансовые инвестиции» предусмотрены подготовка к семинарским и практическим занятиям, написание домашнего творческого задания, подготовка к экзамену.

По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы.

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и

представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;

- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;

- использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно: «Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете», утвержденные приказом № 1040/о от 11 мая 2021 года.

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

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

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

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

11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.

2. Антивирус ESET Endpoint Security

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»

2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»

3. Информационно-аналитическая система Bloomberg

4. Справочно -информационная система СПАРК

5. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>

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

7. ITeam-Технологии корпоративного управления -

<http://www.iteam.ru/publications/strategy/>

8. Управление инвестициями, - <http://investor2.ru/>

9. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг: <http://www.rbk.ru>.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используются.

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

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