

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»  
(Финансовый университет)  
Новороссийский филиал  
Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

УТВЕРЖДАЮ



Зайковский Б.Б.

**Современная портфельная теория в системе управления  
корпоративными финансами**

**Рабочая программа дисциплины**

для обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика»  
магистерская программа «Учет и корпоративные финансы»  
(очное обучение)

*Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала  
Финансового университета  
протокол № 14 от 29 августа 2019 г.*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»  
протокол № 1 от 28 августа 2019 г.*

**Новороссийск 2019**

**Составитель: Зайковский Б.Б.** Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами: Рабочая программа дисциплины для обучающихся по направлению подготовки: 38.04.01 «Экономика» магистерская программа «Учет и корпоративные финансы». - Новороссийск: Финансовый университет, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2019. – 42 с.

Дисциплина «Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами» предназначена для формирования у обучающихся компетенций в области финансов организаций в инновационной экономике.

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

## 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	9
4.	Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	9
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	9
5.1	Содержание дисциплины	9
5.2	Учебно-тематический план	15
5.3	Содержание семинаров, практических занятий	16
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	18
6.1	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	18
6.2	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	19
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	20
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	35
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	37
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	40
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	40
11.1	Комплект лицензионного программного обеспечения	40
11.2	Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	41
11.3	Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.	41
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	41

## 1. Наименование дисциплины

Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами.

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

Дисциплина «Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами для обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика» магистерская программа «Учет и корпоративные финансы» для набора 2019 года очная форма обучения обеспечивает формирование следующих компетенций:

<b>Код компетенции</b>	<b>Наименование компетенции</b>	<b>Индикаторы достижения компетенции</b>	<b>Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторам и достижения компетенции</b>
<b>УК-6</b>	Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	1. Применяет основные инструменты планирования проекта, в частности, формирует иерархическую структуру работ, расписание проекта, необходимые ресурсы, стоимость и бюджет, планирует закупки, коммуникации, качество и управление рисками проекта и др.	Знать: основные инструменты планирования проекта, в частности, формирует иерархическую структуру работ, расписание проекта, необходимые ресурсы Уметь: использовать современное программное обеспечение для планирования проекта, в частности, формирует иерархическую структуру работ, расписание проекта, необходимые ресурсы
		2. Осуществляет руководство исполнителями проекта, применяет инструменты контроля содержания и управления изменениями в проекте, реализует мероприятия по	Знать: инструменты контроля содержания и управления изменениями в проекте, реализует мероприятия по обеспечению ресурсами, распределению информации, подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта

		обеспечению ресурсами, распределению информации, подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта.	Уметь: применять инструменты контроля содержания и управления изменениями в проекте, реализует мероприятия по обеспечению ресурсами, распределению информации, подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта
<b>УК-7</b>	Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты	1. Применяет методы прикладных научных исследований.	Знать: основные научные понятия и категориальный аппарат современной экономики; методики расчетов и основные методы исследований в экономике; финансово-экономические показатели деятельности хозяйствующих субъектов; Уметь: использовать методы прикладных научных исследований и обосновывать варианты управленческих решений; устанавливать цель и задачи исследований, выбирать оптимальные пути и методы их достижения
		2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности.	Знать: исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности Уметь: использовать новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности
		3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.	Знать: закономерности функционирования современной экономики для выдвижения гипотез Уметь: выдвигать самостоятельные гипотезы
		4. Оформляет результаты исследований в	Знать: закономерности функционирования современной экономики на

		форме аналитических записок, докладов и научных статей.	микро- и макроуровне Уметь: использовать результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей
<b>ПКН-5</b>	Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.	Знать: экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками. Уметь: применять теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками
		2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	Знать: содержание основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей Уметь: использовать современные схемы финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей
		3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	Знать: модели управления инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей Уметь: использовать решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей
<b>ДКН-1</b>	Способность определять, анализировать и прогнозировать основные социально-экономические показатели объектов	1. Демонстрирует знание законодательства Российской Федерации о бухгалтерском учете и консолидированной финансовой отчетности, МСФО,	Знать: законодательство Российской Федерации о бухгалтерском учете и консолидированной финансовой отчетности, МСФО, методы финансового анализа, современные технологии автоматизированной обработки

	управления	методы финансового анализа, современные технологии автоматизированной обработки информации (в т.ч. цифровые), отечественный и зарубежный опыт в области управления процессом формирования информации в системе учета экономического субъекта.	информации (в т.ч. цифровые), отечественный и зарубежный опыт в области управления процессом формирования информации в системе учета экономического субъекта Уметь: использовать законодательство Российской Федерации о бухгалтерском учете и консолидированной финансовой отчетности, МСФО, методы финансового анализа, современные технологии автоматизированной обработки информации
		2. Организует процесс ведения учета в экономических субъектах (в т.ч. имеющих обособленные подразделения).	Знать: процесс ведения учета в экономических субъектах Уметь: использовать процесс ведения учета в экономических субъектах
		3. Организует и координирует процесс составления финансовой отчетности экономического субъекта и консолидированной финансовой отчетности.	Знать: процесс составления финансовой отчетности экономического субъекта и консолидированной финансовой отчетности Уметь: использовать процесс составления финансовой отчетности экономического субъекта и консолидированной финансовой отчетности

<b>ДКН-2</b>	Способность формировать информационную систему, отражающую особенности деятельности компании и направленную на развитие ее бизнес-модели, и готовить исходную информацию для проектов автоматизации учетно-аналитического обеспечения корпоративного управления в условиях динамично развивающейся рыночной среды (ДКН-2)	1. Демонстрирует знание принципов и методов организации и ведения управленческого учета, формирования и актуализации учетной политики экономического субъекта и группы субъектов в целях достижения достоверности и уместности отчетной информации.	Знать: принципы и методы организации и ведения управленческого учета, формирования и актуализации учетной политики экономического субъекта и группы субъектов в целях достижения достоверности и уместности отчетной информации Уметь: сформулировать задачу и прогнозировать ситуацию в зависимости от принятия того или иного решения
		2. Разрабатывает положения по интегрированию информационной системы учета и отчетности в информационную систему экономического субъекта, управления рисками.	Знать: положения по интегрированию информационной системы учета и отчетности в информационную систему экономического субъекта, управления рисками Уметь: использовать современное программное обеспечение для учета и отчетности в информационную систему экономического субъекта, управления рисками
		3. Организует процесс формирования управленческой отчетности экономического субъекта, группы субъектов.	Знать: формирования управленческой отчетности экономического субъекта, группы субъектов Уметь: использовать современное программное обеспечение для формирования управленческой отчетности экономического субъекта, группы субъектов



### **3. Место дисциплины в структуре образовательной программы**

Дисциплина «Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами» входит в модуль дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры «Учет и корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика». Год набора 2019, очное обучение

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

<b>Вид учебной работы по дисциплине</b>	<b>Всего (в з/е и часах)</b>	<b>Модуль 6 (в часах)</b>
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	<b>3/108</b>	<b>108</b>
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	40	40
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	32	32
<i>Самостоятельная работа</i>	68	68
Вид текущего контроля	контрольная работа	контрольная 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. Портфельные инвестиции корпорации**

Инвестиционные решения корпорации. Инвестиции. Портфельные инвестиции. Особенности и преимущества портфельного инвестирования. Инвестиционный портфель. Портфель ценных бумаг: цели, задачи, принципы формирования. Портфельные инвестиции в системе управления финансами корпорации.

Классификация портфелей ценных бумаг: основные критерии

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

Этапы инвестиционного процесса: формулировка инвестиционных целей; анализ финансового рынка; формирование портфеля ценных бумаг; оценка эффективности инвестиционного портфеля; пересмотр портфеля ценных бумаг.

Доходность и риск отдельной ценной бумаги. Фактические и ожидаемые (прогнозируемые) показатели. Доходность инвестиций в условиях инфляции. Реальная доходность инвестиций. Обоснование требуемой доходности инвестиционного портфеля в условиях инфляции. Измерение риска актива на основе ожидаемой доходности и дисперсии доходности. Оценка средней доходности и стандартного отклонения финансового инструмента по историческим данным.

Ожидаемая доходность и риск инвестиционного портфеля. Измерение риска инвестиционного портфеля. Соотношение риска и доходности при формировании инвестиционного портфеля.

Диверсификация в портфельном инвестировании. Диверсифицируемые и недиверсифицируемые риски. Основные способы диверсификации портфеля. Традиционный подход к диверсификации инвестиционного портфеля. Понятие рыночного портфеля.

## **Тема 2. Использование модели Г. Марковица при оптимизации портфеля инвестиций**

Модель формирования оптимального инвестиционного портфеля Гарри Марковица: подходы к принятию инвестиционных решений. Основные допущения модели Г. Марковица: понятие эффективности рынка ценных бумаг, оценка ожидаемой доходности и риска отдельной ценной бумаги в портфеле. Понятие веса акции в портфеле. Характеристики риск-доходность классов активов.

Соотношение доходности и риска. Взаимный риск активов.

Корреляция ценных бумаг и риск портфеля. Избежание риска. Расширение классов активов. Уровень доходности портфеля.

Концепция эффективности. Кривые безразличия. Эффективное множество портфелей: воздействие корреляции на риск портфеля, область существования портфелей, граница эффективных портфелей. Построение границы эффективных портфелей: определение ожидаемой доходности и риска отдельных ценных бумаг и портфеля. Математический способ решения задачи построения границы эффективных портфелей.

Понятие оптимального портфеля и способы его построения. Выбор оптимального портфеля.

Использование модели Г. Марковица при выборе инвестиционного портфеля, ее недостатки. Эмпирические доказательства возможности использования теории формирования портфеля Г. Марковица при принятии финансовых решений.

Модели оценки долгосрочных активов У. Шарпа. Построение регрессионного уравнения, определение параметров  $a$  и  $b$  регрессионной модели. Оценка результатов регрессии.

Сравнение моделей Г. Марковица и У. Шарпа.

### **Тема 3. Портфель долговых активов.**

Финансовые инструменты с фиксированным доходом: сущность, виды. Долговые активы. Основные виды долговых активов. Облигации.

Внутренняя доходность облигации, ее свойства. Безрисковые процентные ставки. Временная структура процентных ставок. Срок исполнения долговых инструментов и временной горизонт инвестирования.

Зависимость цены облигации и портфеля облигаций от изменений процентных ставок. Волатильность. Дюрация портфеля облигаций. Различные интерпретации дюрации. Иммунизация портфеля облигаций. Понятие о многопериодной иммунизации.

Общие подходы к формированию и управлению портфелем облигаций.

### **Тема 4. Ценообразование на рынке капитала. Модель CAPM.**

## Теория арбитражной оценки

Портфель инвестора как комбинация безрисковых и рискованных активов. Инвестирование в безрисковые активы. Подход Тобина. Включение в состав портфеля безрисковых ценных бумаг. Учет влияния макроэкономических факторов.

Исследования Линтнера - Моссина. Модель ценообразования на капитальные активы (Capital Asset Pricing Model, CAPM): основные допущения и выводы. Соотношения доходности и риска для равновесного рынка.

Линия рынка капитала и линия рынка ценных бумаг (Capital market line, CML; Security market line, SML): уравнения, экономическая интерпретация. Рыночный портфель. Бета ( $\beta$ -коэффициент) корпорации как измеритель ее систематического риска. Измерение беты. Фундаментальная бета. Прогнозы беты. Факторы, влияющие на  $\beta$ -коэффициент.

Взаимосвязь теории информационной эффективности рынка и теории компромисса между риском и доходностью. Эффективность рынка с позиции связи между риском и доходностью. Недооцененные и переоцененные ценные бумаги.

Способы эмпирической проверки модели CAPM. Интерпретация результатов эмпирической проверки. Основные направления критики CAPM. Допущения при использовании CAPM. Области применения модели. Эмпирические доказательства возможности использования модели CAPM при принятии финансовых решений.

Теория арбитража. Допущения арбитражной теории ценообразования (Arbitrage Pricing Theory, APT) на финансовые активы. Процесс арбитража. Вне рыночные факторы. Ценовые соотношения. Оценка акций. Процесс арбитража. Сравнение равновесных моделей. Систематический риск и его

факторы в арбитражной теории. Однофакторная и многофакторные арбитражные модели. Способы эмпирической проверки арбитражной модели. Сравнение моделей ценообразования на базовые активы корпорации: CAPM и АРТ.

### **Тема 5. Модели оценки опционов и их применение в корпоративных решениях. Модель Блэка - Шоулза**

Использование производных ценных бумаг в управлении активами. Опцион: понятие, особенности, ценность. Виды опционов: «колл», «пут». Объекты опционной сделки. Опционы на ценные бумаги, их применение в управлении активами. Опционы на индексы. Рынок опционов.

Оценка опционов. Факторы, воздействующие на стоимость опциона. Модели оценки опционов. Биномиальные модели оценки опционов: допущения, особенности, алгоритмы, роль в анализе производных ценных бумаг. Оценка по многим периодам. Модель оценки опционов Блэка - Шоулза: основные принципы, ее связь с биномиальными моделями, принципы оценки переменных модели. Модель Блэка - Шоулза с учетом дивидендов. Ограничения применения модели.

Область применения теории опционов и модели ценообразования опционов (конвертируемые ценные бумаги; варранты; реальные опционы; хеджирование и др.). Использование моделей оценки опционов в анализе затрат на капитал: анализ стоимости варрантов и конвертируемых ценных бумаг.

### **Тема 6. Управление портфелем инвестиций корпорации**

Формирование портфеля ценных бумаг. Выбор подхода к диверсификации портфеля. Оценка риска и доходности портфеля инвестиций. Определение соответствия портфеля ценных бумаг целям инвестора.

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

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

Корректировка рыночной стоимости портфеля.

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

Определение зависимости между доходностью инвестиционного портфеля и риском. Коэффициент Шарпа (Sharpe ratio). Коэффициент Трейнора (Treynor ratio). Коэффициент альфа Дженсена ( $\alpha$ -Jensen). Коэффициент Сортино (Sortino ratio). Коэффициент Кальмара (Calmar ratio). Возможность применения коэффициентов для оценки эффективности управления инвестиционным портелем в РФ.

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

Тенденции портфельных инвестиций на рынке ценных бумаг в 2017-2019 гг. Возможности применения основных положений современной портфельной теории при формировании и управлении портфелем ценных бумаг корпорации в Российской Федерации.

## 5.2. Учебно-тематический план

для обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика»  
магистерская программа «Учет и корпоративные финансы»

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа					
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия			
1.	Портфельные инвестиции корпорации	19	5	1	4	2	14	устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий
2.	Использование модели Г. Марковица при оптимизации портфеля инвестиций	19	5	1	4	2	14	устный опрос, решение ситуационных задач, выполнение кейса, презентация индивидуального задания по оптимизации инвестиционного портфеля с применением модели Г. Марковица
3.	Портфель долговых активов	19	5	1	4	2	14	устный опрос, решение ситуационных

								задач и тестовых заданий
4.	Ценообразование на рынке капитала. Модель CAPM. Теория арбитражной оценки	19	5	1	4	2	14	устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий, презентация индивидуального задания по оптимизации инвестиционного портфеля с применением CAPM
5.	Модели оценки опционов и их применение в корпоративных решениях. Модель Блэка - Шоулза	16	10	2	8	4	6	устный опрос, решение ситуационных задач
6.	Управление портфелем инвестиций корпорации	16	10	2	8	4	6	устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий
	В целом по дисциплине	<b>108</b>	<b>40</b>	<b>8</b>	<b>32</b>	<b>16</b>	<b>68</b>	согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %					<b>50</b>		

### 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. Портфельные инвестиции корпорации	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Сущность портфельных инвестиций корпорации.</li> <li>• Основные характеристики инвестиционного портфеля.</li> <li>• Виды инвестиционных портфелей.</li> <li>• Сущность диверсификации инвестиционного портфеля.</li> </ul> Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 5, 8; из раздела 9: 5, 6.	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов
Тема 2. Использование	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Основные допущения модели Марковица.</li> <li>• Корреляция ценных бумаг и риск портфеля.</li> </ul>	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением



<p>модели Г. Марковица при оптимизации портфеля инвестиций</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Эффективное множество портфелей и оптимальный портфель.</li> <li>Возможности применения модели Марковица при оптимизации инвестиционного портфеля корпорации.</li> <li>Модель Тобина, модель коэффициентов Шарпа, их взаимосвязь с моделью Марковица.</li> </ul> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 2, 3, 5, 6, 9; из раздела 9: 9, 11.</p>	<p>результатов; решение ситуационных задач</p>
<p>Тема 3. Портфель долговых активов</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Виды и инвестиционных характеристики долговых активов.</li> <li>Внутренняя доходность облигации.</li> <li>Зависимость цены облигации и портфеля облигаций от изменений процентных ставок.</li> <li>Дюрация портфеля облигаций.</li> <li>Иммунизация портфеля облигаций.</li> </ul> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 6, 7, 9, 12; из раздела 9: 6, 7.</p>	<p>дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач</p>
<p>Тема 4. Ценообразование на рынке капитала. Модель CAPM. Теория арбитражной оценки</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Безрисковые инвестиции.</li> <li>Бета (<math>\beta</math>-коэффициент) корпорации.</li> <li>Линия рынка капитала (Capital market line).</li> <li>Линия рынка ценных бумаг (Security market line, SML).</li> <li>Модель CAPM (Capital Asset Pricing Model, CAPM).</li> <li>Арбитражная теория ценообразования.</li> </ul> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 6, 7, 8, 9; из раздела 9: 1, 2, 4, 5.</p>	<p>устный опрос; решение задач с обсуждением результатов; выполнение тестовых заданий; обсуждение домашних творческих заданий</p>
<p>Тема 5. Модели оценки опционов и их применение в корпоративных решениях. Модель Блэка - Шоулза</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Производные ценные бумаги.</li> <li>Понятие опциона.</li> <li>Модели оценки опционов.</li> <li>Модель оценки опционов Блэка-Шоулза.</li> <li>Возможности применения модели оценки опционов Блэка-Шоулза при формировании портфеля ценных бумаг корпорации.</li> </ul> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 6, 8; из раздела 9: 4, 5, 6, 8.</p>	<p>дискуссия; решение задач с обсуждением результатов; выполнение тестовых заданий</p>
<p>Тема 6. Управление портфелем инвестиций корпорации</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Стили управления портфелем инвестиций.</li> <li>Активное управление портфелем.</li> <li>Пассивное управление портфелем.</li> <li>Активно-пассивное управление портфелем.</li> <li>Издержки при управлении портфелем.</li> <li>Оценка эффективности управления портфелем.</li> <li>Портфельные инвестиции на рынке ценных бумаг в РФ.</li> </ul> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 4, 5, 6, 9; из раздела 9: 1, 2, 5, 6, 7, 8.</p>	<p>дискуссия; решение задач с обсуждением результатов; выполнение тестовых заданий</p>

## 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. Портфельные инвестиции корпорации	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Этапы инвестиционного процесса: формулировка инвестиционных целей;</li> <li>• анализ финансового рынка;</li> <li>• формирование портфеля ценных бумаг;</li> <li>• оценка эффективности инвестиционного портфеля;</li> <li>• пересмотр портфеля ценных бумаг</li> </ul>	<p>Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами.</p> <p>Знакомство с аналитическими информационными и правовыми системами.</p> <p>Подготовка к устному опросу.</p> <p>Решение задач.</p>
Тема 2. Использование модели Г. Марковица при оптимизации портфеля инвестиций.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Сравнение моделей Г. Марковица и У. Шарпа.</li> </ul>	<p>Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами.</p> <p>Подготовка к устному опросу.</p> <p>Выполнение индивидуального задания по оптимизации инвестиционного портфеля с применением модели Г. Марковица.</p> <p>Решение задач.</p>
Тема 3. Портфель долговых активов	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Временная структура процентных ставок.</li> <li>• Волатильность.</li> <li>• Общие подходы к формированию и управлению портфелем облигаций.</li> </ul>	<p>Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами.</p> <p>Подготовка к устному опросу.</p> <p>Решение задач.</p>
Тема 4. Ценообразование на рынке капитала. Модель CAPM. Теория арбитражной оценки	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Сравнение моделей ценообразования на базовые активы корпорации: CAPM и АРТ.</li> </ul>	<p>Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами.</p> <p>Подготовка к устному опросу.</p> <p>Выполнение индивидуального задания по оптимизации инвестиционного портфеля с применением CAPM.</p> <p>Решение задач.</p>
Тема 5. Модели оценки опционов и их применение в	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Область применения теории опционов и модели ценообразования опционов</li> </ul>	<p>Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-</p>

корпоративных решениях. Модель Блэка - Шоулза	(конвертируемые ценные бумаги; варранты; реальные опционы; хеджирование и др.). Использование моделей оценки опционов в анализе затрат на капитал: анализ стоимости варрантов и конвертируемых ценных бумаг.	ресурсами. Подготовка к устному опросу. Решение задач.
Тема 6. Управление портфелем инвестиций корпорации	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Издержки управления портфелем.</li> <li>• Минимизация издержек.</li> <li>• Определение эффективности управления портфелем ценных бумаг с учетом издержек управления.</li> </ul>	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами. Подготовка к устному опросу. Решение задач.

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

### **Задание для контрольной работы**

В соответствии с учебным планом, в рамках дисциплины «Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами» студенты выполняют контрольную работу на тему «Формирование и управление инвестиционным портфелем на рынке ценных бумаг РФ».

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

Обосновать свой выбор в соответствии со следующим планом:

1. Причины выбора данного вида ценной бумаги.
2. Основания выбора конкретных отраслей экономики.
3. Основания выбора конкретных эмитентов (с использованием приемов фундаментального и технического анализа и самостоятельно выполненных расчетов).
4. Обоснование количества выбранных ценных бумаг.
5. Структура портфеля.

6. Оценка доходности и риска портфеля, его оптимизация (в соответствии с положениями современной портфельной теории).

7. Оценка эффективности управления инвестиционным портфелем (расчет и анализ соответствующих коэффициентов).

8. Предложения по оптимизации и управлению портфелем.

Примерный объем работы - 5-7 стр.

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

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

Оценка контрольной работы осуществляется в процессе текущего контроля успеваемости студентов.

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

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

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

### **Перечень вопросов к зачету:**

1. Инвестиции. Портфельные инвестиции. Инвестиционный портфель.
2. Портфель ценных бумаг: цели, задачи, принципы формирования.
3. Классификация портфелей ценных бумаг.
4. Этапы инвестиционного процесса.
5. Ожидаемая доходность и риск инвестиционного портфеля.
6. Диверсифицируемые и недиверсифицируемые риски.

7. Основные способы диверсификации портфеля.
8. Основные допущения модели Г. Марковица.
9. Корреляция ценных бумаг и риск портфеля.
10. Кривые безразличия.
11. Эффективное множество портфелей.
12. Понятие оптимального портфеля и способы его построения.
13. Использование модели Г. Марковица при выборе инвестиционного портфеля, ее недостатки.
14. Формирование портфеля долговых активов.
15. Дюрация инвестиционного портфеля.
16. Иммунизация инвестиционного портфеля.
17. Модели оценки долгосрочных активов Шарпа.
18. Инвестиции в безрисковые активы. Подход Тобина.
19. Модель ценообразования на капитальные активы (Capital Asset Pricing Model, CAPM).
20. Линия рынка капитала и линия рынка ценных бумаг (Capital market line, CML; Security market line, SML): уравнения, экономическая интерпретация.
21. Бета ( $\beta$ -коэффициент) корпорации. Факторы, влияющие на  $\beta$ -коэффициент.
22. Недооцененные и переоцененные ценные бумаги.
23. Арбитражная теория ценообразования (Arbitrage Pricing Theory, АРТ) на финансовые активы.
24. Однофакторная и многофакторные арбитражные модели.
25. Опцион: понятие, особенности, ценность. Виды опционов.
26. Оценка опционов. Факторы, воздействующие на стоимость

опциона.

27. Модели оценки опционов.

28. Модель оценки опционов Блэка - Шоулза.

29. Область применения теории опционов и модели ценообразования

опционов.

30. Формирование портфеля ценных бумаг.

31. Выбор подхода к диверсификации портфеля.

32. Оценка риска и доходности портфеля инвестиций.

33. Стили управления портфелем инвестиций. Пассивное и активное управление инвестиционным портфелем.

34. Оценка эффективности управления портфелем ценных бумаг.

35. Коэффициенты, используемые для оценки эффективности управления портфелем ценных бумаг.

36. Издержки управления портфелем.

37. Тенденции портфельных инвестиций на рынке ценных бумаг в 2017-2019 гг.

**Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции,  
формируемой дисциплиной**

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
УК-6	Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	1. Применяет основные инструменты планирования проекта, в частности, формирует иерархическую структуру работ, расписание проекта, необходимые ресурсы, стоимость и бюджет, планирует закупки, коммуникации, качество и управление рисками проекта и др.	<p>Пусть необходимо выбрать оптимальный вариант из возможных инвестиционных проектов: ИП1, ИП2, ИП3.</p> <p>Предполагается, что для своего осуществления упомянутые проекты требуют вложения средств в размерах 200, 300 и 500 млн. руб. и могут дать прибыль в размере 100, 200 и 300 млн. руб.</p> <p>Риск потери средств по этим проектам характеризуется вероятностями на уровне 10, 5 и 20% соответственно.</p> <p>Определите, какой проект лучше?</p> <p>Решение:</p> <p>Двигаясь по «дереву», целесообразно фиксировать математические ожидания выплат.</p> <p>Расчет последних выглядит следующим образом:</p> $M(x_1) = 100 \cdot 0,9 - 200 \cdot 0,1 = 70;$ $M(x_2) = 200 \cdot 0,95 - 300 \cdot 0,05 = 175;$ $M(x_3) = 300 \cdot 0,8 - 500 \cdot 0,2 = 140$ <p>Вывод: Построенное «дерево решений» должно подтвердить, что в данном случае оптимальным является решение вложить средства в ИП2.</p>

		<p>2. Осуществляет руководство исполнителями проекта, применяет инструменты контроля содержания и управления изменениями в проекте, реализует мероприятия по обеспечению ресурсами, распределению информации, подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта.</p>	<p>пассивных и активных инвестиций определите, какую инвестиционную политику осуществляет компания «ВЕТТ-16». Компания использовала свои инвестиционные ресурсы следующим образом (тыс. руб.):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– операции по внедрению новой технологии 400</li> <li>– затраты на подготовку нового персонала взамен уволившихся 185</li> <li>– мероприятия, связанные с поглощением конкурирующих фирм 612</li> <li>– простое производств о основных фондов 238</li> <li>– организация выпуска новой линейки товаров, пользующихся спросом 514</li> </ul> <p>Решение:  Определим инвестиционную политику предприятия.  Всего компанией было использовано инвестиционных ресурсов:  <math>400 + 185 + 612 + 238 + 514 = 1949</math> тыс. руб.  Из общего объема инвестиционных ресурсов на активные инвестиции было использовано: <math>400 + 612 + 514 = 1526</math> тыс. руб.  Доля активных инвестиций равна <math>1526 : 1949 = 78,30\%</math>  На пассивные инвестиции было использовано <math>185 + 238 = 423</math></p>
--	--	--	---



			<p>тыс. руб. Доля пассивных инвестиций равна 423 : 1949 = 21, 70%</p> <p>Вывод. Компания осуществляет активную инвестиционную политику.</p>
<b>УК-7</b>	Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты	1. Применяет методы прикладных научных исследований.	<p>Задание 1. Разбор и анализ практической ситуации. Работа в малых группах по 6-8 человек и отбор в жюри (3человека). Разработка стратегии решения проблемы через групповое обсуждение в группах и выработка общего решения. Кейс. Мастерская по ремонту антикварной мебели кроме реставрации старинной мебели занималась также восстановлением старых музыкальных клавишных инструментов: пианино и роялей. В организации работало 24 человека, в том числе шесть столяров и пять настройщиков роялей. Они были мастерами своего дела и добивались высокого качества реставрации клавишных инструментов. Объем заказов оставался значительным, несмотря на отдельные колебания. Однако на определенном этапе директор мастерской сделал вывод об усилении слабо выраженной тенденции снижения спроса на реставрацию пианино и роялей. Тогда он принял решение об освоении нового вида услуг, пользующихся повышенным спросом: реставрации скрипок. Прогнозируя резкое падение спроса на реставрацию скрипок не ранее, чем через год, директор заключил договор на поставку через год технологического</p>

			<p>оборудования для восстановления старых скрипок. Он также договорился с двумя специалистами из другой мастерской об их переходе через год. Прогнозы оказались верны, и через четыре – пять месяцев количество заказов на реставрацию пианино и роялей уменьшилось на 30%. Заработную плату настройщиков и столяров пришлось сократить. Возникшее несоответствие между производственными возможностями мастерской и объемом заказов вызвало у специалистов подозрительную настороженность по отношению к директору. Не имея информации о заключенном договоре и предстоящем найме двух настройщиков, они посчитали, что директор попросту не понимает сложившейся ситуации и проявляет халатную беспечность. Они стали самостоятельно принимать заказы на реставрацию скрипок и других старинных струнных инструментов, не поставив директора мастерской в известность. Однако отсутствие специальных навыков и опыта негативно сказалось на качестве работ. Когда в соответствии с планом директора в мастерскую пришли опытные специалисты, и было поставлено специализированное оборудование, репутация мастерской была окончательно подорвана.</p> <p>Задания:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Определите закон, действие которого проявилось в данной ситуации.</li> </ol>
--	--	--	--

			2. Сформулируйте перечень мер, которые позволили бы, опираясь на знание законов менеджмента, предотвратить негативное развитие ситуации. Групповое обсуждение и формул.
		2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности.	<p>Торговой компании «ПроСпект» необходимо принять решение по поводу покупки акций. Известно, что рыночная цена акции 6 000 руб. Дивиденды за прошлый год составили 700 руб., ожидаемый темп их роста 2% в год. Уровень доходности в целом по рынку 12% в год, безрисковая доходность бумаг (ГКО) – 10%. Величина <math>\beta</math> равна 0,6. Представьте схему зависимости доходности от риска.</p> <p>Произведите расчет и определите стоимость капитала акционерного общества «Фокус».</p> <p>Общество приняло решение выпустить облигационный заем путем эмиссии корпоративных облигаций номиналом 1 тыс. руб., срок погашения которых пять лет, купонная ставка - 15% с выплатой процентов</p>
		3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.	Мастерская по ремонту антикварной мебели кроме реставрации старинной мебели занималась также восстановлением старых музыкальных клавишных инструментов: пианино и роялей. В организации работало 24 человека, в том числе шесть столяров и пять настройщиков роялей. Они

			<p>были мастерами своего дела и добивались высокого качества реставрации клавишных инструментов. Объем заказов оставался значительным, несмотря на отдельные колебания. Однако на определенном этапе директор мастерской сделал вывод об усилении слабо выраженной тенденции снижения спроса на реставрацию пианино и роялей. Тогда он принял решение об освоении нового вида услуг, пользующихся повышенным спросом: реставрации скрипок. Прогнозируя резкое падение спроса на реставрацию скрипок не ранее, чем через год, директор заключил договор на поставку через год технологического оборудования для восстановления старых скрипок. Он также договорился с двумя специалистами из другой мастерской об их переходе через год. Прогнозы оказались верны, и через четыре – пять месяцев количество заказов на реставрацию пианино и роялей уменьшилось на 30%. Заработную плату настройщиков и столяров пришлось сократить. Возникшее несоответствие между производственными возможностями мастерской и объемом заказов вызвало у специалистов подозрительную настороженность по отношению к директору. Не имея информации о заключенном договоре и предстоящем найме двух настройщиков, они посчитали, что директор попросту не понимает сложившейся ситуации и проявляет</p>
--	--	--	--

			<p>халатную беспечность. Они стали самостоятельно принимать заказы на реставрацию скрипок и других старинных струнных инструментов, не поставив директора мастерской в известность. Однако отсутствие специальных навыков и опыта негативно сказалось на качестве работ. Когда в соответствии с планом директора в мастерскую пришли опытные специалисты, и было поставлено специализированное оборудование, репутация мастерской была окончательно подорвана. Задания: 1. Определите закон, действие которого проявилось в данной ситуации. 2. Сформулируйте перечень мер, которые позволили бы, опираясь на знание законов менеджмента, предотвратить негативное развитие ситуации.</p>
		4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	<p>Чему равен коэффициент внутреннего роста (модель Хиггинса), если рентабельность собственного капитала соответствует 10%, чистая прибыль равна 100 тыс. руб. и размер выплачиваемых из нее дивидендов 40 тыс. руб.?</p> <p>Решение: Для решения задачи можно использовать формулу 2.20: <math>KBP = ROE \times b = 10 \times 0,6 = 6\%</math> где <math>b = (ЧП - div) / ЧП = (100 - 40) / 100 = 0,6</math></p>
<b>ПКН-5</b>	Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления	Рассчитать, каков будет темп сбалансированного роста производственной компании «Оборудование-2020», если она реинвестирует 40% прибыли, отношение активов к собственному капиталу = 1,5, рентабельность активов

интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.	(ROA) = 5%
	2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	<p>На основе расчета доли пассивных и активных инвестиций определите, какую инвестиционную политику осуществляет компания «ВЕТТ-16».</p> <p>Компания использовала свои инвестиционные ресурсы следующим образом (тыс. руб.): – операции по внедрению новой технологии 400 – затраты на подготовку нового персонала взамен уволившихся 185 – мероприятия, связанные с поглощением конкурирующих фирм 612 – простое воспроизводство основных фондов 238 – организация выпуска новой линейки товаров, пользующихся спросом 514</p>
	3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	<p>Известно, что планируемый размер инвестиции составляет 200 000 тыс. руб.</p> <p>Доходы от инвестиций распределяются следующим образом: 1-ый год: 50 000 тыс. руб.; 2-ой год: 50 000 тыс. руб.; 3-ий год: 90 000 тыс. руб.; 4-ый год: 110 000 тыс. руб.</p> <p>Ставка дисконтирования соответствует 15%.</p> <p>Рассчитайте период, по истечении которого инвестиции окупаются.</p> <p>Определите чистый дисконтированный доход (ЧДД) и индекс</p>

			рентабельности и сделайте вывод.
ДКН-1	Способность определять, анализировать и прогнозировать основные социально-экономические показатели объектов управления	1. Демонстрирует знание законодательства Российской Федерации о бухгалтерском учете и консолидированной финансовой отчетности, МСФО, методы финансового анализа, современные технологии автоматизированной обработки информации (в т.ч. цифровые), отечественный и зарубежный опыт в области управления процессом формирования информации в системе учета экономического субъекта.	Чему равна балансовая стоимость акций компании, если стоимость чистых активов составила 201,6 млн. руб., совокупные активы равны 244,4 млн. руб., количество акций – 2520000? Известно, что чистая операционная прибыль торговой компании «Перспектива» составляет 1 389 млн. руб., инвестированный капитал равен 1 218 млн. руб., средняя цена на капитал 17,4%. Определите размер экономической добавленной стоимости
		2. Организует процесс ведения учета в экономических субъектах (в т.ч. имеющих обособленные подразделения).	Известно, что чистая операционная прибыль торговой компании «Перспектива» составляет 1 389 млн. руб., инвестированный капитал равен 1 218 млн. руб., средняя цена на капитал 17,4%. Определите размер экономической добавленной стоимости.  Определите прибыль на акцию, если известно, что прибыль корпорации до выплаты процентов и налогов составляет 300 000 руб., проценты к уплате равны 62 000 руб., число

			<p>обыкновенных акций - 6 600, ставка налога на прибыль равна 20%.</p> <p>Рассчитайте MVA акционерного общества «Бриг-22», если известно, что рыночная стоимость его акционерного капитала составляет 100 млн. руб., а в ее развитие вложено 10 млн. руб</p>
		<p>3. Организует и координирует процесс составления финансовой отчетности экономического субъекта и консолидированной финансовой отчетности.</p>	<p>Рассматриваются два инвестиционных проекта, генерирующих потоки платежей: Первый: - 2 - 4 4 3,102 Второй: - 1 - 5 4 3,102 Известно, что платежи выплачиваются в конце года, ставка дисконтирования принимается 10% годовых. 1.Проведите анализ двух вариантов (проектов) на предмет выявления лучшего из них (на основании чистого дисконтированного дохода). 2.Обоснуйте выбор приоритетного варианта (проекта).</p> <p>Необходимо произвести распределение среди акционеров в виде дивидендов в сумме 20 млн. руб. чистой прибыли организации. В обращении находится 100 тысяч обыкновенных акций. Дивиденды, выплаченные по привилегированным акциям, составили 5 млн. руб.</p> <p>Определите чистую прибыль на акцию.</p>



ДКН-2	Способность формировать информационную систему, отражающую особенности деятельности компании и направленную на развитие ее бизнес-модели, и готовить исходную информацию для проектов автоматизации учетно-аналитического обеспечения корпоративного управления в условиях динамично развивающейся рыночной среды (ДКН-2)	1. Демонстрирует знание принципов и методов организации и ведения управленческого учета, формирования и актуализации учетной политики экономического субъекта и группы субъектов в целях достижения достоверности и уместности отчетной информации.	Требуется рассчитать доход на одну акцию, срок окупаемости акции и стоимость чистых активов, приходящихся на одну акцию, и сделать соответствующие выводы, если известно, что чистая прибыль компании «ПРО-12» составила 3 053 450 руб., дивиденд на одну привилегированную акцию равен – 10 руб., количество привилегированных акций – 100 тыс., 30 купонный доход по облигациям компании равен 24 руб. на одну облигацию, число облигаций – 24 тыс., число обыкновенных акций компании, находящихся в обращении 1 млн., величина активов компании – 4,904 млрд. руб., обязательств – 2,46 млрд. руб., рыночная цена обыкновенной акции – 10 руб., а дивиденд – 80 коп.
		2. Разрабатывает положения по интегрированию информационной системы учета и отчетности в информационную систему экономического субъекта, управления рисками.	Выполняется ли «золотое правило экономики предприятия» (модель Р. Марриса) при параметрах: темпы роста прибыли равны 10%, темпы роста активов соответствуют 11%, темпы роста продаж равны 13%? Ответ необходимо аргументировать.

		<p>3. Организует процесс формирования управленческой отчетности экономического субъекта, группы субъектов.</p>	<p>На основе расчета доли пассивных и активных инвестиций определите, какую инвестиционную политику осуществляет компания «ВЕТТ-16». Компания использовала свои инвестиционные ресурсы следующим образом (тыс. руб.): – операции по внедрению новой технологии 400 – затраты на подготовку нового персонала взамен уволившихся 185 – мероприятия, связанные с поглощением конкурирующих фирм 612 – простое воспроизводство основных фондов 238 – организация выпуска новой линейки товаров, пользующихся спросом 514</p> <p>Разработать процесс формирования управленческой отчетности экономического субъекта</p>
--	--	--	--

### Пример экзаменационного билета

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве РФ»  
Новороссийский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

Дисциплина «Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами»

Форма обучения очная

Семестр 6 модуль

Направление 38.04.01 «Экономика» Программа «Учет и корпоративные финансы»

### ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

- 1 вопрос (15 баллов) Инвестиции. Портфельные инвестиции. Инвестиционный портфель.  
 2 вопрос (15 баллов) Задачи системы управления рисками и внутреннего контроля.  
 Задача (30 баллов) Главная задача менеджера - максимизация прибыли, получаемой компанией. Вместе с тем все большее значение приобретают социальная ответственность менеджера перед обществом, его конкретные действия, обеспечивающие решение социальных проблем, стоящих перед страной. В связи с этим существуют две позиции. Сторонники одной позиции считают, что социальные проблемы должно решать государство, а бизнес - только «делать деньги». Они обосновывают свою позицию тем, что действия в социальной области ведут к снижению прибыли компании, ухудшению ее

конкурентоспособности, росту издержек, которые в последующем ведут к росту цен (нанося ущерб потребителям) и другим отрицательным последствиям. Сторонники другой позиции считают, что бизнесмены имеют перед обществом моральные обязательства, и предпринимаемые ими действия, способствующие решению социальных проблем, могут оказать большую пользу предпринимателям, повысить их имидж в обществе и быть неплохой рекламой. Вопросы:

1. Чью позицию вы разделяете и почему?

2. Должен ли, по вашему мнению, предприниматель в современной России выполнять социальные обязательства перед страной и в каких формах?

3. Будет ли ему в конечном итоге это выгодно (в том числе в финансовом отношении)? Если выгодно, то почему?

4. В каких формах социальная поддержка может осуществляться российским бизнесом: в масштабах фирмы? в масштабах региона, страны?

Подготовил: \_\_\_\_\_ (Зайковский Б.Б.)

Утверждаю:

Зав. кафедрой \_\_\_\_\_ (Четошникова Л.А.)

Дата «\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

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

### **Нормативные-правовые акты:**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс: справ.-правовая система  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/)

2. Конституция Российской Федерации. [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс: справ.-правовая система.  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28399/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28399/)

3. Налоговый кодекс Российской Федерации. [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс: справ.-правовая система.  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19671/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/)

4. Федеральный закон Российской Федерации от 02.12.1990 N 395-1 «О банках и банковской деятельности» [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс: справ.-правовая система.  
[http://www.consultant.ru/document/Cons\\_doc\\_LAW\\_5842/](http://www.consultant.ru/document/Cons_doc_LAW_5842/)

### **Основная литература**

1. Инвестиционный менеджмент : учеб. для студентов вузов, обуч. по

напр. подгот. «Экономика», «Менеджмент» / под ред. Н.И. Лахметкиной; Финуниверситет. - Москва : Кнорус, 2016. - 262 с. - (Бакалавриат и магистратура). - ЭБС Book.ru. - URL: <https://www.book.ru/book/929459> (дата обращения: 03.09.2019). - Текст : электронный.

2. Корпоративные финансы : учебник / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. - Москва : Кнорус, 2018. - 480 с. - (Бакалавриат и магистратура). - ЭБС Book.ru. - URL: <https://www.book.ru/book/927958> (дата обращения: 03.09.2019). - Текст : электронный.

3. Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. - 9-е изд. - Москва : Дашков и К, 2018. - 544 с. - ЭБС Znanium.com. - URL: <http://znanium.com/bookread2.php?book=339372> (дата обращения: 03.09.2019). - Текст : электронный.

#### **Дополнительная литература**

4. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А.Н. Буренин. - 4-е изд., доп. - Москва : НТО, 2011. - 394 с. - (Школа срочного рынка). - Текст : непосредственный.

5. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент : учебник / И.Я. Лукасевич; М-во образования и науки РФ. - 3-е изд., испр. - Москва : Национальное образование, 2012 [2013]. - 768 с. - (Национальное экономическое образование). - Текст : непосредственный.

6. Сборник кейсов (для студентов бакалавриата) / А.В. Курасов, С.Н. Малофеев, Г.П. Подшиваленко [и др.]. - Москва : Финуниверситет, 2011. - ИОП Финуниверситета. - URL: [https://portal.fa.ru/Files/Data/827e4b23-ae6c-4b7e-a68c-1fa13a507b5c/sbornik\\_kejsov\\_3.pdf](https://portal.fa.ru/Files/Data/827e4b23-ae6c-4b7e-a68c-1fa13a507b5c/sbornik_kejsov_3.pdf) (дата обращения: 03.09.2019). - Текст : электронный.

7. Шапкин А.С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. - 4-е изд., пересмотр. - Москва : Дашков и К, 2018. -

512 с. - ЭБС Znanium.com. -

URL:

<http://znanium.com/bookread2.php?book=430219> (дата обращения: 03.09.2019).

- Текст : электронный.

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

1. Thomson Research. [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.

2. Инвестиционное агентство «Финам» [Официальный сайт]. URL: <http://www.finam.ru>

3. Информационная система Bloomberg [Официальный сайт]. URL: <http://www.bloomberg.com>

4. Московская биржа [Официальный сайт]. URL: <http://www.moex.com>

5. Национальная ассоциация участников фондового рынка:  
<http://www.naufor.ru/>

6. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)  
<http://elib.fa.ru/>

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

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

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

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

### **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

#### **Рекомендации по подготовке к семинарским занятиям**

Подготовку к семинарским занятиям следует планировать и готовиться систематически, так как темы дисциплины логически взаимосвязаны. Равное

внимание следует уделять как учебной литературе, так и научным публикациям. Особое внимание необходимо уделять работе с аналитическими и фактическими данными.

Студентам следует:

Прорабатывать рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;

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

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

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

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

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

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

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

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 указания для обучающихся по обсуждению кейсовой ситуации:**

- преподаватель самостоятельно делит группы на несколько подгрупп по 6-12 человек;
- студентам дается время на изучение кейса;
- обсуждение вопросов кейса в группе и выработка альтернативных решений;
- каждая группа предлагает свои альтернативные решения обозначенных в кейсе проблем;
- обсуждение вариантов решений всеми студентами из предложенных и выработка единого решения с аргументацией;
- совместно с преподавателем, который выступает в роли модератора – подводятся итоги и отмечаются положительные и отрицательные стороны.

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

При осуществлении образовательного процесса обучающимися и профессорско-преподавательским составом используются: программное обеспечение, информационно-справочные системы, электронные библиотечные системы.

**11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Windows Microsoft office
2. Антивирусная защита ESET NOD32



## **11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:**

- Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
- Аналитическая система Bloomberg Professional.
- SPSS Statistics (Statistical Package for the Social Sciences—статистический пакет для социальных наук).
- базы данных Росстата: ЦБСД, ЕМИСС, ССРД МВФ
- Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
- Система комплексного раскрытия информации «СКРИН»  
<http://www.skrin.ru/>

## **11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены.

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

Для осуществления образовательного процесса в рамках дисциплины необходимо наличие специальных помещений.

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения лекций, семинарских и практических занятий, выполнения курсовых групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Проведение лекций и семинаров в рамках дисциплины осуществляется в помещениях:

- оснащенных демонстрационным оборудованием;
- оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет»;
- обеспечивающих доступ в электронную информационно-образовательную среду университета.

Специальные помещения должны быть укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.