

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Факультет Высшая школа финансов и менеджмента

Кафедра финансового менеджмента, управленческого учета и международных
стандартов финансовой деятельности

УТВЕРЖДЕНА

решением кафедры

Протокол от «7» сентября 2017 г.

№ 6

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1. В.05.01 ТЕОРИЯ ПОРТФЕЛЯ

направление подготовки

38.04.02 Менеджмент

направленность (профиль)

Корпоративный финансовый менеджмент

квалификация: магистр

формы обучения: очная

Год набора – 2016

Москва, 2017 г.

Автор-составитель:

К.ф.-м.н. В.Б. Минасян

Заведующий кафедрой
финансового менеджмента, управленческого
учета и международных стандартов
финансовой деятельности
д.э.н., профессор Е.Н. Лобанова

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине , соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....	4
1.1. Дисциплина Б1.В.05.01 «Теория портфеля» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:	4
1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	4
3. Содержание и структура дисциплины.....	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	6
4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.	6
4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.	6
4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.	10
4.4. Методические материалы	13
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	13
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	16
6.1 Основная литература.....	16
6.2 Дополнительная литература	16
6.3 Интернет-ресурсы, справочные материалы	17
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	17

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина Б1.В.05.01 «Теория портфеля» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	ПК-3.1	Способность проводить анализ текущего состояния корпоративных финансов

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ1 (при наличии профстандарта)/ трудовые или профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ОТФ — Консультирование клиентов по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля/ ТФ — Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля (В/02.7)	ПК-3.1	На уровне знаний: знать принципы формирования портфеля «по Марковицу», технологии управления риском портфеля инвестиционной компании, принципы формирования стоимости капитала долгосрочных активов и определение требуемого уровня доходности для портфельного инвестора.
		На уровне умений: рассчитывать ожидаемые доходности и риски инвестиционного портфеля и отдельных активов, разделять риск на систематический и несистематический, анализировать качество менеджмента портфеля и оценивать факторы, повлиявшие на результат портфельного инвестирования.
		На уровне навыков: проводить анализ текущего состояния корпоративных финансов

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

¹ Для образовательных программ, реализуемых по ФГОС, и для универсальных компетенций первая колонка может не заполняться

Общая трудоемкость дисциплины Б1. В.05.01 «Теория портфеля» 108 академических/81 астрономических часа (3 ЗЕТ).

Количество академических/астрономических часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем, составляет 20/15 часа, из них 6/4,5 – на лекционные занятия, 14/10,5 – на практические занятия, на самостоятельную работу обучающихся отводится 52/39 часа.

Формой промежуточной аттестации является экзамен, на который отводится 36/27 часа.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина «Теория портфеля» относится к блоку Б1. В. «Дисциплины (модули). Вариативная часть. Обязательные дисциплины. Корпоративные финансы» Код дисциплины Б1. В.05.01. Дисциплина изучается на курсе, во 2-м семестре.

Содержание дисциплины служит основой для освоения дисциплины «Риск-менеджмент», 3 семестр.

Содержание дисциплины служит продолжением освоения дисциплины «Количественные методы и финансовая математика», 1 семестр.

3. Содержание и структура дисциплины

п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины , час.				Форма текущего контроля успеваемости ⁴ , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий			
			Л	ПЗ		
Очная форма обучения						
Тема 1	Риск и доходность	12/9	2/1,5	2/1,5	8/6	О, КЗ
Тема 2	Инвестиционный портфель и его характеристики	14/10,5		4/3	10/7,5	О, КЗ
Тема 3	Теория Марковица	12/9	2/1,5	2/1,5	8/6	О, КЗ
Тема 4	Равновесная модель стоимости капитальных активов	10/7,5		2/1,5	8/6	О, КЗ
Тема 5	Анализ портфельного инвестирования. Оценка качества управления портфелем	14/10,5	2/1,5	2/1,5	10/7,5	О, КЗ
Тема 6	Особенности управления инвестиционным портфелем облигаций	10/7,5		2/1,5	8/6	О, КЗ
	Промежуточная аттестация	36/27				экзамен
	Всего:	108/81	6/4,5	14/10,5	52/39	

Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Инвестиционный портфель и его характеристики. Полный анализ инвестиционных возможностей для портфеля из двух активов.	Инвестиционные и финансовые решения. Риск и доходность. Инвестиционный портфель и его характеристики. Систематический и несистематический риски. Анализ портфелей из двух активов с позиции ожидаемых доходностей и рисков.
Тема 2	Портфель из любого количества активов. Теория Марковица. Теория Шарпа-Литнера.	Задача Марковица. Эффективная граница. Инвестиционные и финансовые решения на рынке капитала. Допущения теории рынка капитала. Линия рынка капитала (CML). Теорема разделения.
Тема 3	Общее аналитическое представление эффективной границы и ее исследование.	Аналитическое представление эффективной границы без безрискового актива и с ним.
Тема 4	Равновесная модель стоимости капитальных активов. CAPM модель и ее критика и эмпирическое тестирование.	Индексная модель. Основные допущения CAPM. Модель CAPM и ее применения. Линия рынка ценных бумаг (SML). Методы расчета коэффициентов «бета». Критика CAPM модели и эмпирическое тестирование.
Тема 5	Нуль-бета CAPM. Международная CAPM.	CAPM модель для рынков без безрискового актива. Нуль-бета CAPM. Международная CAPM и ее применение.
Тема 6	Управление инвестиционным портфелем.	Стратегическое и тактическое управления портфелем. Активное и пассивное управление.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1. В.05.01 «Теория портфеля» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа: опрос (О),
- при проведении занятий семинарского типа: контрольное задание (КЗ)

4.1.2. Экзамен проводится с применением следующих методов: письменные ответы на экзаменационные вопросы.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Типовые оценочные материалы по теме 1

Вопросы для устного опроса

1. Инвестиционные и финансовые решения.
2. Прямые и портфельные инвестиции.
3. Риск и доходность. Способы их оценки.

Контрольное задание

1. Пусть имеются два вложения, оба длительностью в один временной период и двумя возможными исходами в момент $t=1$, каждый из которых имеет вероятность в 50%.

	$t=0$	$t=1$	
Вложение 1	Руб. 1000	Руб. 950	Руб. 1150
Вложение 2	Руб. 100	Руб. 90	Руб. 120

Оценить их ожидаемые доходности и стандартные отклонения за период вложения. Какое из вложений более рискованно?

2. Доходность портфеля за 8 лет представлена в таблице:

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Доходность (%)	5	10	8	-6	5	-3	8	110

Оценить ожидаемую доходность и риск портфеля, представленные показателями ее выборочного среднего и несмещенной оценки стандартного отклонения.

Типовые оценочные материалы по теме 2

Вопросы для устного опроса

1. Понятие инвестиционного портфеля.
2. Ожидаемая доходность и риск портфеля.

Контрольное задание

1. Через год цена акции может иметь следующее распределение:

Цена акции	10 руб.	20 руб.	40 руб.
Вероятность	50%	30%	20%

Определить ожидаемую доходность и риск, связанный с ценой акции через год.

2. Рассмотрим равно взвешенный портфель с тремя активами А, В, и С. Мы знаем, что $\sigma_A=5\%$,

$\sigma_B=10\%$ и $\sigma_C=12\%$. Определить стандартное отклонение портфеля если:

$\rho_{AB}=0.2$, $\rho_{AC}=-0.2$ и $\rho_{BC}=0.45$.

3. Акция, не приносящая дивиденды, имеет коэффициент бета 1,2, ожидаемую рыночную доходность 8% и ожидаемую ставку доходности 10%. Рассчитайте доходность для акции с коэффициентом бета равным 1,5.

Типовые оценочные материалы по теме 3

Вопросы для устного опроса

1. Задача Марковица. Эффективная граница.
2. Рыночный портфель и индексы фондового рынка.
3. Линия рынка капитала (CML).

Контрольное задание

1. У вас есть следующая информация о швейцарском рынке:

Актив i	β_i	σ_i
Швейцарский индекс	1.00	0.150
Компания 1	1.12	0.235
Компания 2	1.06	0.285

На основании этого найти специфический риск доходностей компаний 1 и 2.
 2. Доходности актива и соответствующего рыночного индекса за 8 лет представлены в двух таблицах:

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Доходность (%)	5	10	8	-6	5	-3	8	10

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Доходность (%)	3	10	12	-10	3	2	4	12

Оценить полный риск актива в виде статистической оценки дисперсии доходности актива и разложить его на рыночную и специфическую части.

Типовые оценочные материалы по теме 4

Вопросы для устного опроса

1. Систематический и несистематический риски.
2. Рыночный портфель и индексы фондового рынка.
3. Диверсификация. Хорошо диверсифицированный портфель.

Контрольное задание

1. У вас есть следующая информация о французском рынке:

Актив i	β_i	σ_i
Французский индекс	1.00	0.163
Компания 1	1.12	0.244
Компания 2	1.06	0.297

На основании этого найти специфический риск доходностей компаний 1 и 2.
 2. Доходности актива и соответствующего рыночного индекса за 8 лет представлены в двух таблицах:

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
------	---	---	---	---	---	---	---	---

Доходность (%)	3	13	8	-8	1	-4	10	12
----------------	---	----	---	----	---	----	----	----

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Доходность (%)	3	4	5	3	5	-2	4	5

Оценить полный риск актива в виде статистической оценки дисперсии доходности актива и разложить его на рыночную и специфическую части.

Типовые оценочные материалы по теме 5

Вопросы для устного опроса

1. Основные допущения CAPM. Модель CAPM и ее применения.
2. Линия рынка ценных бумаг (SML). Методы расчета коэффициентов «бета».
3. Критика CAPM.
4. Индексная модель и CAPM модель.

Контрольное задание

1. Акция, не приносящая дивиденды, имеет ожидаемую ставку доходности 12%. Ожидаемая рыночная доходность 9%. Безрисковая ставка 7%. Рассчитайте значение коэффициента бета соответствующей компании, как показателя рыночного риска.
2. Рассмотрим равно взвешенный портфель с тремя активами А, В, и С. Мы знаем, что $\sigma_A=7\%$, $\sigma_B=9\%$ и $\sigma_C=15\%$. Коэффициенты попарных корреляций этих активов равны: $\rho_{AB}=0.5$, $\rho_{AC}=-0.4$ и $\rho_{BC}=0.35$. Коэффициенты бета этих активов равны $\beta_A=0.9$, $\beta_B=1.2$ и $\beta_C=1.3$. Показатель рыночного риска равен 8%. Определить специфический риск портфеля в виде слагаемого в соответствующем разложении полного риска портфеля в виде дисперсии его доходности на слагаемые рыночного и специфического рисков.

Типовые оценочные материалы по теме 6

Вопросы для устного опроса

1. Временная структура процентных ставок. Кривая доходностей.
2. Дюрация облигации и портфеля облигаций.
3. Выпуклость облигации и портфеля облигаций.
4. Иммунизация, как способ управления риском долговых обязательств.

Контрольное задание

1. Акция, не приносящая дивиденды, имеет ожидаемую ставку доходности 10%. Ожидаемая рыночная доходность 8%. Безрисковая ставка 5%. Рассчитайте значение

коэффициента бета соответствующей компании, как показателя рыночного риска.

2. Рассмотрим равно взвешенный портфель с тремя активами А, В, и С. Мы знаем, что $\sigma_A=5\%$,

$\sigma_B=10\%$ и $\sigma_C=12\%$. Коэффициенты попарных корреляций этих активов равны:

$\rho_{AB} = 0.2$, $\rho_{AC} = -0.2$ и $\rho_{BC} = 0.45$. Коэффициенты бета этих активов равны

$\beta_A = 0,8$, $\beta_B = 1,1$ и $\beta_C = 1,3$. Показатель рыночного риска равен 5%. Определить

специфический риск портфеля в виде слагаемого в соответствующем разложении

полного риска портфеля в виде дисперсии его доходности на слагаемые рыночного и специфического рисков.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	ПК-3.1	Способность проводить анализ текущего состояния корпоративных финансов

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-3.1 Способность проводить анализ текущего состояния корпоративных финансов	Демонстрирует умения рассчитывать финансовую устойчивость организации; Способен провести анализ платежеспособности и ликвидности компании; Способен провести экспресс-диагностику корпоративной отчетности; Способен провести анализ финансового состояния компании (корпорации)	Рассчитаны показатели финансовой устойчивости организации; Представлены результаты анализа платежеспособности и ликвидности компании; Проведена экспресс-диагностика корпоративной отчетности; Проведен анализ финансового состояния компании (корпорации)

4.3.2 Типовые оценочные средства

Примерные вопросы для подготовки к экзамену:

1. Инвестиционные и финансовые решения. Прямые и портфельные инвестиции.
2. Риск и доходность. Способы их оценки.
3. Систематический и несистематический риски.
4. Рыночный портфель и индексы фондового рынка.
5. Понятие инвестиционного портфеля. Ожидаемая доходности риск портфеля.
6. Задача Марковица. Эффективная граница.
7. Допущения теории рынка капитала. Линия рынка капитала (CML).

8. Теорема разделения.
9. Индексная модель и CAPM модель.
10. Оценка систематического и несистематического рисков отдельного актива и портфеля.
11. Диверсификация. Хорошо диверсифицированный портфель.
12. Основные допущения CAPM. Модель CAPM и ее применения.
13. Линия рынка ценных бумаг (SML). Методы расчета коэффициентов «бета».
14. Критика CAPM.
15. Анализ для портфельного инвестирования. Типы аналитиков.
16. Источники и сумма капитала, стадии жизненного цикла, типы инвесторов, цели и ограничения.
17. Оценка уровня управления портфелем: показатели Шарпа, Трейнора, «альфа» Дженсена.
18. Институциональные и индивидуальные инвесторы. Выбор ценных бумаг в портфель.
19. Стратегическое (SAA) и тактическое (TAA) распределение активов. Выбор бенчмарка.
20. Временная структура процентных ставок. Кривая доходностей. Дюрация облигации и портфеля облигаций. Выпуклость облигации и портфеля облигаций. Иммунизация, как способ управления риском долговых обязательств.

Пример экзаменационного задания:

1. Пусть имеются два вложения, оба длительностью в один временной период и двумя возможными исходами в момент $t=1$, каждый из которых имеет вероятность в 50%.

	$t=0$	$t=1$
Вложение 1	Руб. 2000	Руб. 1950 Руб. 2150
Вложение 2	Руб. 200	Руб. 190 Руб. 220

- Оценить их ожидаемые доходности и стандартные отклонения за период вложения. Какое из вложений более рискованно?

2. Доходность портфеля за 8 лет представлена в таблице:

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Доходность (%)	10	12	15	18	-5	-3	6	15

Оценить ожидаемую доходность и риск портфеля, представленные показателями ее выборочного среднего и несмещенной оценки стандартного отклонения.

3. Через год цена акции может иметь следующее распределение:

Цена акции	40 руб.	50 руб.	60 руб.
Вероятность	20%	70%	10%

Определить ожидаемую доходность и риск, связанный с ценой акции через год.

4. Рассмотрим равно взвешенный портфель с тремя активами А, В, и С. Мы знаем, что $\sigma_A=10\%$, $\sigma_B=11\%$ и $\sigma_C=20\%$. Определить стандартное отклонение портфеля если: $\rho_{AB}=0.5$, $\rho_{AC}=-0.2$ и $\rho_{BC}=0.34$.
5. Акция, не приносящая дивиденды, имеет коэффициент бета 1,5, ожидаемую

рыночную доходность 6% и ожидаемую ставку доходности 8%. Рассчитайте доходность для акции с нулевым коэффициентом бета.

Шкала оценивания

Критерии оценки	Оценка
<p>Студент показывает глубокие, исчерпывающие знания принципов формирования портфеля «по Марковицу», технологии управления риском портфеля инвестиционной компании, принципов формирования стоимости капитала долгосрочных активов и определении требуемого уровня доходности для портфельного инвестора.</p> <p>Знает дополнительно рекомендованную литературу.</p> <p>Уверенно действует по применению полученных умений: доходности и риски инвестиционного портфеля и отдельных активов, разделять риск на систематический и несистематический, анализировать качество менеджмента портфеля и оценивать факторы, повлиявшие на результат портфельного инвестирования.</p> <p>Грамотно на уровне навыков проводит анализ текущего состояния корпоративных финансов.</p>	Отлично
<p>Студент показывает твердые и достаточно прочные знания принципов формирования портфеля «по Марковицу», технологии управления риском портфеля инвестиционной компании, принципов формирования стоимости капитала долгосрочных активов и определении требуемого уровня доходности для портфельного инвестора.</p> <p>Знает дополнительно рекомендованную литературу.</p> <p>Допускает незначительные ошибки по применению полученных умений: доходности и риски инвестиционного портфеля и отдельных активов, разделять риск на систематический и несистематический, анализировать качество менеджмента портфеля и оценивать факторы, повлиявшие на результат портфельного инвестирования.</p> <p>Грамотно на уровне навыков проводит анализ текущего состояния корпоративных финансов.</p>	Хорошо
<p>Студент показывает знания в объеме пройденной программы, ответы излагает хотя и с ошибками, но уверенно исправляемыми после дополнительных и наводящих вопросов о принципах формирования портфеля «по Марковицу», технологии управления риском портфеля инвестиционной компании, принципах формирования стоимости капитала долгосрочных активов и определении требуемого уровня доходности для портфельного инвестора.</p> <p>Допускает ошибки по применению полученных умений: доходности и риски инвестиционного портфеля и отдельных активов, разделять риск на систематический и несистематический, анализировать качество менеджмента портфеля и оценивать факторы, повлиявшие на результат портфельного инвестирования.</p>	Удовлетворительно

Не во всех случаях грамотно проводит анализ текущего состояния корпоративных финансов.	
Студент допускает грубые ошибки в ответе, не понимает сущности излагаемого вопроса, не умеет применять знания на практике, дает неполные ответы на дополнительные и наводящие вопросы.	Неудовлетворительно

4.4. Методические материалы

Экзамен проводится в письменной форме: ответы на вопросы билета.

Студенты одновременно решают экзаменационные задания. Каждый студент получает свой персональный вариант задания из 5 вопросов. На организационную подготовку отводится от 20 до 30 минут, на написание ответов – 90 минут. Во время организационной подготовки студентам разъясняются правила проведения экзамена и выдаются бланки ответов для заполнения. Каждый студент вытаскивает билет с заданием. После проведения экзамена проводится проверка работ.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

От студентов требуется обязательная проработка материала лекционных и семинарских занятий, обязательное участие в аттестационно-тестовых испытаниях, выполнение заданий преподавателя. Особое значение имеет активная работа на семинаре: умение вести дискуссию, творческий подход к анализу электронных текстов, способность четко и емко формулировать свои мысли: собирать информацию, анализировать и синтезировать представленный к обсуждению в презентации материал и агрегировать решения по обсуждаемой проблеме, а также выполнение контрольной работы (теста), докладов и домашних заданий.

Подготовка к лекциям

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Ежедневной учебной работе студенту следует уделять 9–10 часов своего времени, т.е. при шести часах аудиторных занятий самостоятельной работе необходимо отводить 3–4 часа. Каждому студенту следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность студента. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить

учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим студентом. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателями. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

Подготовка к семинарским занятиям.

Подготовку к каждому семинарскому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с планом семинарского занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений студенту необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме семинара и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы семинара, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ. Структура семинара в зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы семинарское занятие может состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.
3. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний студентов. Примерная продолжительность — до 15 минут. Вторая часть — выступление студентов с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов семинарского занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность — 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа семинарского занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно

было бы выполнено дома, то на семинарском занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается семинарское занятие. Студентам должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность — 5 минут.

Работа с литературными источниками

В процессе подготовки к семинарским занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме семинарского или практического занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

Методические рекомендации по оцениванию опроса

Опрос проводится устно во время лекций или практических занятий и включает в себя вопросы не только на знание, но и на понимание теоретического материала, а также вопросы, позволяющие понять, может ли студент применять полученные теоретические знания на практике.

До проведения опроса преподаватель может предоставить обучающимся перечень конкретных вопросов, которые будут заданы в ходе опроса или же порекомендовать необходимую для подготовки к опросу литературу, которую студентам надо будет изучить самостоятельно.

По окончании опроса преподаватель подводит итоги опроса и выставляет соответствующие баллы.

Методические указания по выполнению контрольных заданий

Контрольное задание по дисциплине является формой контроля качества усвоения дисциплины. Целью задания является закрепление теоретических знаний студентов, проверка умения увязывать теоретические положения с практическим анализом реальных ситуаций. Контрольное задание должно быть выполнено в полном объеме и аккуратно оформлено. Контрольное задание состоит из ответов на вопросы и решения задач по темам курса. Решая задачу, студент должен дать пояснения, из которых должна быть видна логика его рассуждений. Если условием задачи предусмотрено построение графика или заполнение таблицы, то под таблицей или графиком описываются основные этапы построения графика или заполнения таблицы. Прежде чем решать предложенные задания, определите, к какой теме курса они относятся. Внимательно прочитайте соответствующий раздел учебника (список основной литературы), а также соответствующую раздаточный материал об основных понятиях и категориях темы.

Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного, практического (семинарского) типов по темам (разделам) дисциплины:

Тема 1: Инвестиционный портфель и его характеристики. Полный анализ инвестиционных возможностей для портфеля из двух активов.

1. Инвестиционные и финансовые решения. Прямые и портфельные инвестиции
2. Риск и доходность. Способы их оценки.
3. Понятие инвестиционного портфеля. Ожидаемая доходность и риск портфеля.
4. Портфель из двух рисковых активов при различных значениях коэффициента корреляции

Тема 2: Портфель из любого количества активов. Теория Марковица. Теория Шарпа-Литнера.

1. Задача Марковица. Эффективная граница.
2. Систематический и несистематический риски.
3. Рыночный портфель и индексы фондового рынка.

Тема 3: Общее аналитическое представление эффективной границы и ее исследование.

1. Допущения теории рынка капитала. Линия рынка капитала (CML).
2. Теорема разделения.

Тема 4: Равновесная модель стоимости капитальных активов. CAPM модель и ее критика и эмпирическое тестирование.

1. Аналитическое представление эффективной границы без безрискового актива.
2. Аналитическое представление эффективной границы с безрисковым активом.

Тема 5: Нуль-бета CAPM. Международная CAPM.

1. Индексная модель и CAPM модель.
2. Индексная модель.
3. Основные допущения CAPM. Модель CAPM и ее применения. Линия рынка ценных бумаг (SML).
4. Методы расчета коэффициентов «бета».
5. Критика CAPM модели и эмпирическое тестирование.
6. CAPM модель для рынков без безрискового актива. Нуль-бета CAPM.
7. Международная CAPM и ее применение.

Тема 6: Управление инвестиционным портфелем.

1. Аналитическое представление эффективной границы без безрискового актива.
2. Стратегическое и тактическое управления портфелем.
3. Активное и пассивное управление портфелем.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1 Основная литература:

1. Алиев А.Т., Сомик К.В. Управление инвестиционным портфелем. Учебное пособие. – М., Дашков и К, 2015. https://e.lanbook.com/book/61060#book_name
2. Никитина Т. В., Репета-Турсунова А. В., Фрёммель М., Ядрин А. В. Основы портфельного инвестирования: учебник для бакалавриата и магистратуры /— 2-е изд., испр. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 262 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-03623-7. <https://www.biblio-online.ru/book/1DD14684-680C-459C-8AC9-F29C86B92C3F>
3. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Экономические и финансовые риски. Оценка, упарвление. Портфель инвестиций. М.: Дашков и К. 2016 <http://www.iprbookshop.ru/60565.html>

6.2 Дополнительная литература:

1. Боди, А. Маркус, Дж. Кейн Принципы инвестиций – М., 2012
2. Буренин А.Н. Управление портфелем ценных бумаг. –М.: Научно техническое общество имени С.И. Вавилова, 2015.
3. Фаббоцци Ф. Управление инвестициями. М., 2012

4. Методические материалы по подготовке к международному экзамену по сертификации СПА Раздел «Управление инвестиционным портфелем» Научная редакция перевода Минасян В.Б.– М.: Гильдия инвестиционных и финансовых аналитиков РФ, 2005

6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов:

1. Барбаумов В.Е., Гладких И.М., Чуйко А.С. Сборник задач по финансовым инвестициям. М.: Финансы и статистика, 2014.
<https://e.lanbook.com/book/69114#authors>
2. Киселева А. Решение задачи оптимизации портфеля ценных бумаг с помощью методов многокритериальной оптимизации. – М., НИУ ВШЭ, 2007
3. Шарп У., Гордон Дж., Бэйли Дж. Инвестиции. – М.: Инфра-М, 2016

6.4 Интернет-ресурсы, справочные материалы:

1. www.allinvestrus.com
2. www.eepnews.ru

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Занятия проводятся в учебных аудиториях, оснащенных рабочим местом преподавателя (стол, стул, кафедра), рабочими местами студентов (столы, стулья) по количеству студентов, доской меловой или белой для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).

Используется следующее программное обеспечение:

Microsoft Windows 10 LTSC 1607

Количество 2607

Правообладатель Microsoft Corporation

Дата покупки / продления 06.12.2016

Контракт 59/07-16/0373100037616000052-0008121-03

Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»

Покупатель РАНХиГС

Дата окончания 31.12.2017

Срок подписки 1 год / 3 года

Microsoft Office Professional 2016

Количество 2607

Правообладатель Microsoft Corporation

Дата покупки / продления 06.12.2016

Контракт 59/07-16/0373100037616000052-0008121-03

Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»

Покупатель РАНХиГС

Дата окончания 31.12.2017

Срок подписки 1 год / 3 года

Acrobat Professional Academic Edition License Russian

Multiple Platforms (Adobe, 65258631AE01A00)

Количество 50

Правообладатель Adobe

Дата покупки / продления 03.04.2017

Контракт #15/08-17

Продавец SoftLine

Покупатель РАНХиГС

Дата окончания 03.04.2018