

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
Факультет - ЭКОНОМИЧЕСКИЙ

УТВЕРЖДАЮ:  
Проректор по учебной работе,  
качеству образования – первый  
проректор

 С.А. Хагуров

«26» мая 2023 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**  
Б1.В.ДЭ.01.01 ПОРТФЕЛЬНЫЕ ТЕОРИИ И УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

Направление подготовки/специальность 38.04.08 Финансы и кредит

Направленность (профиль) / специализация Финансовые рынки и банки

Форма обучения очная, заочная

Квалификация Магистр

Краснодар 2023

Рабочая программа дисциплины «Портфельные теории и управление активами» составлена в соответствии с федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования (ФГОС ВО) по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Программу составил (и):

Н.В. Макарова, канд. экон. наук, доцент \_\_\_\_\_

Рабочая программа дисциплины «Портфельные теории и управление активами» утверждена на заседании кафедры экономического анализа, статистики и финансов протокол № 6 от 3 мая 2023 г.

Заведующий кафедрой экономического анализа, статистики и финансов

Л.Н. Дробышевская, доктор экон. наук, профессор \_\_\_\_\_

Утверждена на заседании учебно-методической комиссии экономического факультета протокол № 7 от 16 мая 2023 г.

Председатель УМК факультета

Л.Н. Дробышевская

доктор экон. наук, профессор \_\_\_\_\_

Рецензенты:

Белоусова А.А., экономист ООО «Аудиторская фирма «Берегиня»

Гурская М.М., канд. экон. наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, аудита и автоматизированной обработки данных ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет»

## 1 Цели и задачи изучения дисциплины (модуля)

**1.1 Цель дисциплины:** формирование у магистрантов теоретических знаний и практических навыков в сфере управления портфелем инвестиций в современных экономических условиях.

### 1.2 Задачи дисциплины

- формирование знаний об экономической сущности инвестиционного портфеля, а также об основных инвестиционных продуктах банковских институтов;
- формирование знаний о теоретических и методических основах формирования и управления портфелем финансовых активов и инвестиционных стратегиях;
- рассмотрение научных подходов к проведению финансово-экономических расчетов и оценке доходности, риска и эффективности инвестиционных вложений в портфель финансовых активов;
- овладение умением оценки финансовой эффективности и целевых параметров инвестиционного портфеля;
- получение навыков сбора, систематизации и анализа информации для обоснования финансового плана и осуществления коммуникаций в ходе финансирования и управления портфелем активов;
- получить навыки анализа и проведения финансовых расчетов для обоснования принимаемых управленческих решений в области управления инвестиционным портфелем, проектирования стратегий управления портфелем финансовых вложений.

### 1.3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Портфельные теории и управление активами» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 "Дисциплины (модули)" учебного плана. В соответствии с рабочим учебным планом дисциплина изучается в 4 семестре по очной форме обучения и на 2 курсе по заочной форме обучения. Вид промежуточной аттестации: зачет.

Дисциплина «Портфельные теории и управление активами» базируется на общеэкономических знаниях, полученных в ряде предшествующих дисциплин: «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты», «Финансирование и управление инвестиционными проектами», «Актуальные проблемы финансовой науки и практики», «Финансово-экономический анализ (продвинутый уровень)», «Нормативно-правовое регулирование финансового сектора».

### 1.4 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине
ПК-2	Способен разрабатывать стратегии развития дистанционного банковского обслуживания
ИПК-2.2 Демонстрирует способность разрабатывать аналитическое обоснование и план стратегического развития дистанционного банковского обслуживания	Знать инвестиционные стратегии, принципы и методы управления портфелем финансовых активов банковских институтов; Знать методологию формирования и управления портфелем финансовых активов; Уметь классифицировать, систематизировать информацию и проводить оценку эффективности портфеля финансовых активов; Уметь классифицировать, систематизировать информацию и анализировать финансовые показатели финансовых институтов и хозяйствующих субъектов

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине
	Осуществлять анализ и оценку финансовой эффективности инвестиционных вложений; Разрабатывать стратегию управления портфелем финансовых вложений

Результаты обучения по дисциплине достигаются в рамках осуществления всех видов контактной и самостоятельной работы обучающихся в соответствии с утвержденным учебным планом.

Индикаторы достижения компетенций считаются сформированными при достижении соответствующих им результатов обучения.

## 2. Структура и содержание дисциплины

### 2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 2 зачетных единицы (72 часа), их распределение по видам работ представлено в таблице

Виды работ		Форма обучения		
		очная	очно-заочная	заочная
		4 семестр (часы)		2 курс (часы)
<b>Контактная работа, в том числе:</b>		<b>24,2</b>		<b>12,2</b>
<b>Аудиторные занятия (всего):</b>				
занятия лекционного типа		8		4
лабораторные занятия				
практические занятия		16		8
семинарские занятия				
<b>Иная контактная работа:</b>				
Контроль самостоятельной работы (КСР)				
Промежуточная аттестация (ИКР)		0,2		0,2
<b>Самостоятельная работа, в том числе:</b>		<b>47,8</b>		<b>56</b>
Курсовая работа/проект		-		-
Подготовка индивидуальных заданий (докладов, презентаций, реферата/эссе)		10		16
Самостоятельное изучение разделов, самоподготовка (проработка лекционного материала, материала учебных пособий, подготовка к практическим занятиям.)		10		20
Подготовка к текущему контролю		13,8		20
<b>Контроль:</b>				<b>3,8</b>
Подготовка к экзамену				
<b>Общая трудоёмкость</b>	<b>час.</b>	<b>72</b>		<b>72</b>
	<b>в том числе контактная работа</b>	<b>24,2</b>		<b>12,2</b>
	<b>зач. ед</b>	<b>2</b>		<b>2</b>

### 2.2 Содержание дисциплины

Распределение видов учебной работы и их трудоёмкости по разделам дисциплины. Разделы (темы) дисциплины, изучаемые в 4 семестре (*очная форма обучения*)

№	Наименование разделов (тем)	Количество часов				
		Всего	Аудиторная работа			Внеаудит. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1.	Понятие и принципы формирования инвестиционного портфеля	14	2	4		8
2.	Особенности деятельности портфельного инвестора на рынке ценных бумаг	12	2	4		10
3.	Методы оптимизации инвестиционного портфеля	17	2	4		15
4.	Стратегии управления инвестиционным портфелем	12	2	4		14,8
	<b>ИТОГО по разделам дисциплины</b>	<b>71,8</b>	<b>8</b>	<b>16</b>		<b>47,8</b>
	Контроль самостоятельной работы (КСР)					
	Промежуточная аттестация (ИКР)	0,2				
	Контроль					
	Общая трудоемкость по дисциплине	<b>72</b>				

Примечание: Л – лекции, ПЗ – практические занятия / семинары, ЛР – лабораторные занятия, СРС – самостоятельная работа студента

### Разделы (темы) дисциплины, изучаемые на 2 курсе (заочная форма обучения)

№	Наименование разделов (тем)	Количество часов				
		Всего	Аудиторная работа			Внеаудит. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1.	Понятие и принципы формирования инвестиционного портфеля	14	1	2		14
2.	Особенности деятельности портфельного инвестора на рынке ценных бумаг	12		2		14
3.	Методы оптимизации инвестиционного портфеля	17	2	2		14
4.	Стратегии управления инвестиционным портфелем	12	1	2		14
	<b>ИТОГО по разделам дисциплины</b>	<b>68</b>	<b>4</b>	<b>8</b>		<b>56</b>
	Контроль самостоятельной работы (КСР)					
	Промежуточная аттестация (ИКР)	0,2				
	Контроль	3,8				
	Общая трудоемкость по дисциплине	<b>72</b>				

Примечание: Л – лекции, ПЗ – практические занятия / семинары, ЛР – лабораторные занятия, СРС – самостоятельная работа студента

## 2.3 Содержание разделов (тем) дисциплины

### 2.3.1 Занятия лекционного типа

№	Наименование раздела (темы)	Содержание раздела (темы)	Форма текущего контроля
1.	Понятие и принципы формирования инвестиционного портфеля	Введение в теорию портфеля. Понятие портфеля финансовых инструментов. Инвестиционный и торговый портфель. Формирование инвестиционного портфеля и его основные принципы. Основные типы портфелей. Экономические риски и портфельное инвестирование.	Участие в интерактивных формах проведения занятий лекционного типа: дискуссионные вопросы
2.	Особенности деятельности портфельного инвестора на рынке ценных бумаг	Виды инвесторов на финансовом рынке и порядок предложения им финансовых инструментов, требования к профессиональным участникам рынка ценных бумаг.	Участие в интерактивных формах проведения занятий лекционного типа: дискуссионные вопросы

3.	Методы оптимизации инвестиционного портфеля	Метод оптимизации инвестиционного портфеля по модели Г.Марковица. Оптимальное распределение капитала между финансовыми инструментами. Оценка параметров модели Марковица. Основные стратегии управления портфелем финансовых инструментов с фиксированной доходностью. Оптимизация инвестиционного портфеля по модели Шарпа. Другие модели оптимизации портфеля.	Участие в интерактивных формах проведения занятий лекционного типа: дискуссионные вопросы
4.	Стратегии управления инвестиционным портфелем	Выбор инвестиционной политики с учетом показателей финансовой эффективности организации. Процедура управления портфелем ценных бумаг. Оценка эффективности финансового рынка и выбор типа управления инвестициями. Поведенческие финансы и управление портфелем. Активный тип управления портфелем ценных бумаг. Типы инвестиционных стратегий. Пассивный тип управления портфеля ценных бумаг. Типы инвестиционных стратегий. Выбор ценных бумаг с учетом показателей эффективности финансовых инвестиций. Анализ инвестиционного портфеля с учетом анализа доходности и риска. Выбор оптимального портфеля. Пересмотр портфеля. Показатели эффективности портфельных инвестиций.	Участие в интерактивных формах проведения занятий лекционного типа: дискуссионные вопросы

### 2.3.2 Занятия семинарского типа (практические / семинарские занятия/ лабораторные работы)

№	Наименование раздела (темы)	Содержание раздела (темы)	Форма текущего контроля
	Понятие и принципы формирования инвестиционного портфеля	Введение в теорию портфеля. Понятие портфеля финансовых инструментов. Инвестиционный и торговый портфель. Формирование инвестиционного портфеля и его основные принципы. Основные типы портфелей. Экономические риски и портфельное инвестирование.	Опрос, Доклад-презентация, Тест
2.	Особенности деятельности портфельного инвестора на рынке ценных бумаг	Виды инвесторов на финансовом рынке и порядок предложения им финансовых инструментов, требования к профессиональным участникам рынка ценных бумаг.	Опрос, доклад-презентация
3.	Методы оптимизации инвестиционного портфеля	Метод оптимизации инвестиционного портфеля по модели Г.Марковица. Оптимальное распределение капитала между финансовыми инструментами. Оценка параметров модели Марковица. Основные стратегии управления портфелем финансовых инструментов с фиксированной доходностью. Оптимизация инвестиционного портфеля по модели Шарпа. Другие модели оптимизации портфеля.	Решение задач, кейс, опрос
4.	Стратегии управления инвестиционным портфелем	Выбор инвестиционной политики с учетом показателей финансовой эффективности организации. Процедура управления портфелем ценных бумаг. Оценка эффективности финансового рынка и выбор типа управления инвестициями. Поведенческие финансы и управление портфелем. Активный тип управления портфелем ценных бумаг. Типы инвестиционных стратегий. Пассивный тип управления портфеля ценных бумаг. Типы инвестиционных стратегий. Выбор ценных бумаг с учетом показателей эффективности финансовых инвестиций. Анализ инвестиционного портфеля с учетом анализа доходности и риска. Выбор оптимального портфеля.	Решение задач, доклад, Опрос

	Пересмотр портфеля. Показатели эффективности портфельных инвестиций.	
--	--	--

При изучении дисциплины могут применяться электронное обучение, дистанционные образовательные технологии в соответствии с ФГОС ВО.

### 2.3.3 Примерная тематика курсовых работ (проектов)

Курсовая работа (проект) – не предусмотрены.

### 2.4 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

№	Вид СРС	Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины по выполнению самостоятельной работы
1	Занятия лекционного и семинарского типа	Методические указания для подготовки к занятиям лекционного и семинарского типа. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 1 от 30 августа 2018 года.. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a>
2	Подготовка эссе, рефератов, курсовых работ.	Методические указания для подготовки эссе, рефератов, курсовых работ. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 1 от 30 августа 2018 года.. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a>
3	Выполнение самостоятельной работы обучающихся	Методические указания по выполнению самостоятельной работы обучающихся. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 1 от 30 августа 2018 года.. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a>
4	Выполнение расчетно-графических заданий	Методические указания по выполнению расчетно-графических заданий. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 1 от 30 августа 2018 года.. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a>
5	Выполнение лабораторных работ	Методические указания по выполнению лабораторных работ. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 1 от 30 августа 2018 года.. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a>
6	Интерактивные методы обучения	Методические указания по интерактивным методам обучения. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 1 от 30 августа 2018 года. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a>

Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ) предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для лиц с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом,
- в форме электронного документа,
- в форме аудиофайла,
- в печатной форме на языке Брайля.

Для лиц с нарушениями слуха:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа,
- в форме аудиофайла.

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

### 3. Образовательные технологии, применяемые при освоении дисциплины (модуля)

В ходе изучения дисциплины предусмотрено использование следующих образовательных технологий: лекции, практические занятия, проблемное обучение, модульная технология, подготовка письменных аналитических работ, самостоятельная работа студентов.

Компетентностный подход в рамках преподавания дисциплины реализуется в использовании интерактивных технологий и активных методов (проектных методик, мозгового штурма, разбора конкретных ситуаций, анализа педагогических задач, педагогического эксперимента, иных форм) в сочетании с внеаудиторной работой.

Информационные технологии, применяемые при изучении дисциплины: использование информационных ресурсов, доступных в информационно-телекоммуникационной сети Интернет.

Адаптивные образовательные технологии, применяемые при изучении дисциплины – для лиц с ограниченными возможностями здоровья предусмотрена организация консультаций с использованием электронной почты.

### 4. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

Оценочные средства предназначены для контроля и оценки образовательных достижений обучающихся, освоивших программу учебной дисциплины «Портфельные теории и управление активами».

Оценочные средства включают контрольные материалы для проведения **текущего контроля** в форме тестовых заданий, доклада-презентации по проблемным вопросам, разноуровневых заданий, ситуационных задач и **промежуточной аттестации** в форме вопросов и заданий к экзамену.

#### Структура оценочных средств для текущей и промежуточной аттестации

Код и наименование индикатора	Результаты обучения	Наименование оценочного средства	
		Текущий контроль	Промежуточная аттестация
ИПК-2.2 Демонстрирует способность разрабатывать финансовый план и целевой инвестиционный портфель для клиента	Знать инвестиционные стратегии, принципы и методы управления портфелем финансовых активов банковских институтов;	Опрос Тест Индивидуальное задание	Вопрос на зачете 1-6, 24-40
	Знать методологию формирования и управления портфелем финансовых активов;	Опрос Решение задач	Вопрос на зачете 14-19,25
	Уметь классифицировать, систематизировать информацию и проводить оценку эффективности портфеля финансовых активов;	Опрос Индивидуальное задание	Вопрос на зачете 6-13,19-25,33

Уметь классифицировать, систематизировать информацию и анализировать финансовые показатели финансовых институтов и хозяйствующих субъектов;	Решение задач Вопросы для устного (письменного) опроса по теме, разделу	Вопрос на зачете 6-8
Осуществлять анализ и оценку финансовой эффективности инвестиционных вложений;	Решение задач, Рабочая тетрадь Индивидуальное задание	Вопрос на зачете 15,21-25,31-33
Разрабатывать стратегию управления портфелем финансовых вложений.	Вопросы для устного (письменного) опроса по теме, разделу Индивидуальное задание	Вопрос на зачете 1,10-14,26-32,40

**Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

***Пример дискуссионных вопросов  
для проведения интерактивных форм занятий лекционного типа***

***Тема 1. Понятие и принципы формирования инвестиционного портфеля***

1. Каковы на ваш взгляд перспективные направления развития инвестиционной продуктовой банков в нашей стране?
2. Какие критерии отбора ценных бумаг, на ваш взгляд, могут быть приняты инвестором при формировании целевого портфеля? Что влияет на выбор этих критериев?
3. Почему необходимо управление инвестиционным портфелем?
4. Назовите факторы, способствующие повышению степени риска портфеля, приведите примеры экзогенных и эндогенных рисков.
5. Каковы причины необходимости диверсификации? Почему она необходима?

***Темы для подготовки докладов-презентаций***

1. Понятие и цели формирования инвестиционного портфеля.
2. Типы инвестиционного портфеля.
3. Основные виды и направления управления портфелем
4. Подходы к диверсификации инвестиционных портфелей.
5. Мониторинг и текущая корректировка портфеля.
6. Выбор портфельной стратегии и типа формируемого инвестиционного портфеля
7. Оптимизация портфеля, направленная на снижение уровня его риска при заданном уровне ожидаемой доходности.
8. Определение эффективной границы риска портфеля
9. Доходность инвестиционного портфеля и его стандартные отклонения
10. Принципы и исторические модели формирования инвестиционного портфеля.
11. Инвестирование и структура инвестиционного портфеля индивидуального инвестора.
12. Факторы, определяющие уровень инвестиционного дохода.
13. Инвестиционные стили активного управления.
14. Теория арбитражного ценообразования
15. Оценка эффективности портфеля финансовых инструментов.

### ***Устный опрос по теме 1. Понятие и принципы формирования инвестиционного портфеля***

1. Охарактеризуйте сущность и содержание инвестиционного процесса.
2. Виды финансовых инвестиций и понятие портфеля.
3. Классификация объектов портфельного инвестирования.
4. Классификация субъектов инвестирования.
5. Основные принципы портфельного управления инвестированием.
6. Перечислите инструменты рынка коллективных инвестиций.
7. Инвестиционные качества основных финансовых активов.
8. Анализ инвестиционной привлекательности организаций-эмитентов.

### ***Тесты***

#### ***Пример заданий для тестового контроля уровня усвоения учебного материала по теме 1: Понятие и принципы формирования инвестиционного портфеля***

1. Инвестиционный портфель, сформированный по критерию PI, строится по принципу  
А) спирали  
Б) возрастания  
В) убывания
2. Оптимизация заключается в  
А) выборе максимального количества проектов  
Б) в выборе наилучшего проекта  
В) в выборе комбинации проектов, максимально удовлетворяющей целям инвестора и выбранным критериям оценки
3. Инвестиционный портфель представляет собой  
А) целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности в среднесрочном периоде в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией компании (фирмы).  
Б) совокупность ценных бумаг, имеющих на определенную дату в распоряжении дилера  
В) совокупность финансовых инструментов, позволяющих минимизировать влияние инфляции на сумму накоплений
4. К смешанным инвестиционным стратегиям относится  
А) прогрессивная стратегия  
Б) экстенсивная стратегия  
В) консервативная стратегия  
Г) экстенсивно-прогрессивная стратегия
5. Расположите этапы формирования инвестиционного портфеля в логическом порядке:  
А) Окончательный отбор инвестиционных проектов в формируемый портфель с учетом его оптимизации и обеспечения необходимой диверсификации инвестиционной деятельности  
Б) Рассмотрение и оценка бизнес-планов отдельных инвестиционных проектов  
В) Поиск вариантов реальных инвестиционных проектов для возможной их реализации  
Г) Первичный отбор инвестиционных проектов для более углубленного последующего их анализа  
Д) Экспертиза отобранных инвестиционных проектов по критерию эффективности (доходности)  
Е) Экспертиза отобранных инвестиционных проектов по критерию ликвидности  
Ж) Экспертиза отобранных инвестиционных проектов по критерию риска

6. Инвестиционный мотив интенсификации и модернизации производства является основным для
- А) экстенсивно-интенсивной стратегии
  - Б) консервативно-интенсивной стратегии
  - В) экстенсивной стратегии
  - Г) интенсивной стратегии
7. Оптимизация инвестиционного портфеля предполагает
- А) минимизацию суммарного прироста капитала
  - Б) максимизацию суммарного прироста капитала
  - В) реализацию максимального количества проектов
8. К принципам формирования инвестиционного портфеля не относится:
- А) Принцип обеспечения реализации инвестиционной стратегии
  - Б) Принцип невмешательства государства в управление инвестиционным портфелем
  - В) Принцип обеспечения соответствия портфеля инвестиционным ресурсам
9. Наиболее привлекательным для включения в портфель являются проекты
- А) полностью соответствующие инвестиционной стратегии фирмы
  - Б) реализуемые в свободных экономических зонах РФ
  - В) направленные на расширение производства
10. К инвестиционным проектам среднего уровня относятся те из них, которые в процессе предварительной оценки получили
- А) более 80 баллов
  - Б) от 61 до 80 баллов
  - В) от 50 до 60 баллов
  - Г) менее 50 баллов.
11. Необходимость в дальнейшей оптимизации портфеля не возникает, если
- А) тот или иной критерий является приоритетной целью в формировании портфеля (высокая доходность, безопасность и т.п.),
  - Б) приоритетной целью в формировании портфеля является высокая доходность
  - В) приоритетной целью в формировании портфеля является высокая ликвидность вложенных средств
12. Средний уровень ликвидности портфеля определяется как
- А) средний срок окупаемости инвестиций по проектам, включаемым в портфель
  - Б) как сумма произведений среднего по классификационной группе срока реализации проекта на удельный вес инвестиционных ресурсов по каждой группе.
13. Уровень риска в целом по портфелю определяется как
- А) среднеарифметический период окупаемости инвестиций по проектам, включаемым в портфель
  - Б) средневзвешенный по объему инвестиций коэффициент вариации по проектам, включаемым в портфель
  - В) ограничение инвестиционных ресурсов по портфелю

### *Примеры задач*

Менеджер управлял портфелем в течение четырех лет. В начале первого года в портфель инвестировали 10 млн. руб. В конце года его стоимость выросла до 11 млн. руб. В начале второго года в портфель внесли дополнительно 2 млн. руб. В конце года его стоимость составила 16 млн. руб. В начале третьего года из портфеля изъяли 3 млн. руб. В конце года его стоимость составила 15 млн. руб. В начале четвертого года в портфель добавили 2 млн. руб. В конце года его стоимость составила 16 млн. руб. Определить риск портфеля, измеренный выборочным стандартным отклонением.

В начале года в портфель инвестировали 20 млн. руб. Через три месяца его стоимость выросла до 21 млн. руб., и на следующий день в портфель внесли дополнительно 2 млн. руб. Еще через три месяца стоимость портфеля составила 22 млн. руб., и из него изъяли 3 млн. руб. Еще через три месяца стоимость портфеля составила 19 млн. руб., и в него добавили 2 млн. руб. В конце года стоимость портфеля составила 23 млн. руб. Определить риск портфеля в расчете на год, представленный выборочным стандартным отклонением.

В начале года в портфель инвестировали 80 млн. руб. Через три месяца его стоимость выросла до 82 млн. руб., и на следующий день в портфель внесли дополнительно 4 млн. руб. Еще через три месяца стоимость портфеля составила 90 млн. руб., и в него внесли 3 млн. руб. Еще через три месяца стоимость портфеля составила 96 млн. руб., и из него изъяли 2 млн. руб. В конце года стоимость портфеля составила 102 млн. руб. Определить риск портфеля в расчете на год, измеренный выборочным стандартным отклонением.

Фактическая доходность портфеля  $X$  равна 21%, стандартное отклонение доходности 14%, доходность и стандартное отклонение портфеля  $Y$  соответственно равны 25% и 18%, ставка без риска 8% годовых. Определить с помощью коэффициента Шарпа, какой портфель управлялся эффективнее.

Фактическая доходность портфеля равна 20%, бета портфеля относительно рыночного портфеля составляет 1,5, ставка без риска 10% годовых. Определить коэффициент Трейнора портфеля.

Фактическая доходность портфеля  $X$  равна 15%, бета портфеля относительно рыночного портфеля составляет 0,9, доходность и бета портфеля  $Y$  соответственно равны 25% и 2, ставка без риска 6% годовых. Определить с помощью коэффициента Трейнора, какой портфель управлялся эффективнее.

### *Ситуационные задания (кейс)*

#### Задание 1.

Основываясь на анализе международного и российского рынка ценных бумаг (можно использовать аналитическую информацию информационных и рейтинговых агентств, статистическую информацию), необходимо выбрать такие ценные бумаги, которые в совокупности давали бы хорошо диверсифицированный портфель. При выполнении задания можно принять во внимание параметры: страна нахождения организации, месторасположение ее основных производств и основные географические направления сбыта продукции; валюта и валютные курсы; отрасль, положение организации на рынке и т.п.

### Задание 2.

Требуется оптимизировать инвестиционный портфель по модели Марковица. Для решения задачи необходимо:

- 1) произвольно выбрать минимум 3 акции, котируемые на ММВБ (или другой торговой площадке), и найти их цены (котировки);
- 2) вычислить доходность каждой ценной бумаги за каждый шаг расчета (шагов расчета должно быть минимум 7);
- 3) вычислить среднюю ожидаемую доходность каждой из трех выбранных акций;
- 4) вычислить риск (дисперсию и стандартное отклонение) каждой акции;
- 5) определить все необходимые ковариации;
- 6) построить задачу оптимизации по Марковицу (написать функцию и начальные условия);
- 7) написать полином Лагранжа;
- 8) построить матрицы;
- 9) найти портфель с минимальной дисперсией;
- 10) решить уравнение матриц;
- 11) определить веса ценных бумаг в портфеле при разных значениях ожидаемой доходности;
- 12) построить границу эффективных портфелей;
- 13) выбрать оптимальный портфель и кратко обосновать свой выбор.

### Задание 3.

Требуется оптимизировать инвестиционный портфель по модели Шарпа. Для решения задачи необходимо:

1. Произвольно выбрать минимум 3 акции, котируемые на ММВБ (или другой торговой площадке), и найти их цены (котировки).
2. Выбрать рыночный индекс (соответственно выбранной торговой площадке) и найти его значения.
3. Вычислить доходность каждой ценной бумаги за каждый шаг расчета (шагов расчета должно быть минимум 7).
4. Вычислить доходность рыночного индекса (рыночного портфеля) за каждый шаг расчета (шагов должно быть минимум 7; количество шагов в пунктах 3 и 4 должно быть одинаковое).
5. Определить среднюю ожидаемую доходность каждой из трех выбранных акций, а также среднюю ожидаемую доходность рыночного портфеля.

### **Зачетно-экзаменационные материалы для промежуточной аттестации (зачет)**

1. Сущность и содержание инвестиционного процесса.
2. Классификация объектов и субъектов портфельного инвестирования.
3. Анализ финансовых показателей деятельности организаций для оценки инвестиционной привлекательности.
4. Инструменты рынка коллективных инвестиций.
5. Инвестиционные качества основных финансовых активов.
6. Подходы к анализу финансовых аспектов деятельности и инвестиционной привлекательности организаций-эмитентов.
7. Подходы к анализу финансовых аспектов деятельности организаций и инвестиционной привлекательности организаций-эмитентов.
8. Методы оценки стоимости финансовых вложений. Регулирование стоимости вложений при их обесценении.
9. Основные подходы к определению доходности финансовых инструментов.
10. Финансовые риски: сущность, виды.
11. Системные и несистемные риски.
12. Систематические риски и несистематические риски.
13. Методы оценки рисков финансовых инструментов.
14. Сущность и типы инвестиционных портфелей.
15. Расчет параметров целевого инвестиционного портфеля

16. Формирование финансового плана и критериев мониторинга его выполнения
17. Управление портфелем как процесс. Планирование, исполнение и получение обратной связи.
18. Цель и задачи управления портфелем финансовых активов.
19. Анализ доходности портфеля финансовых активов, факторы, определяющие доходность портфеля.
20. Определение риска портфеля.
21. Последовательность действий инвестора при формировании портфеля финансовых инвестиций. Принципы формирования портфеля.
22. Определение доходности портфеля. финансовых инструментов.
23. Оценка эффективности портфеля с учетом риска и доходности.
24. Выбор инвестиционной политики. Цели формирования портфеля ценных бумаг.
25. Процедура управления портфелем ценных бумаг. Оценка эффективности финансового рынка и выбор типа управления инвестициями.
26. Активный стиль управления портфелем ценных бумаг.
27. Пассивный стиль управления.
28. Стратегии управления: разновидности.
29. Мониторинг инвестиционного портфеля.
30. Ребалансировка инвестиционного портфеля. Анализ издержек и выгод; веса, разрешенные диапазоны и оптимальные пороги. Стратегии ребалансировки.
31. Анализ составления диверсифицированного портфеля.
32. Выбор оптимального портфеля.
33. Концепция эффективности финансовых рынков.
34. Портфельная теория Марковица: кривые безразличия, эффективное множество.
35. Модель CAPM
36. Модель APT.
37. Многофакторные модели.
38. Модель BARRA.
39. Модель Фама-Френч.
40. Проблемы и особенности портфельного инвестирования в современных условиях

### **Критерии оценивания результатов обучения**

**«зачтено»:** магистр владеет теоретическими знаниями по данному разделу, знает сущность портфельных теорий, риска, показатели оценки финансовой эффективности и параметры целевого инвестиционного портфеля в соответствии с профилем клиента, допускает незначительные ошибки; умеет произвести расчет показателей риска и целевой эффективности инвестиционного портфеля.

**«не зачтено»:** материал не усвоен или усвоен частично, студент затрудняется привести примеры налоговых рисков, довольно ограниченный объем знаний программного материала.

Оценочные средства для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья выбираются с учетом их индивидуальных психофизических особенностей.

– при необходимости инвалидам и лицам с ограниченными возможностями здоровья предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на экзамене;

– при проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями;

– при необходимости для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов процедура оценивания результатов обучения по дисциплине может проводиться в несколько этапов.

Процедура оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине (модулю) предусматривает предоставление информации в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для лиц с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями слуха:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

## **5. Перечень учебной литературы, информационных ресурсов и технологий**

### **5.1. Учебная литература**

#### ***Основная литература:***

1. Мамий Е.А., Пышнограй А.П., Новиков А.В. Инвестиции: учебник / Е.А. Мамий, А.П. Пышнограй, А.В. Новиков, под ред. Е.А. Мамий. – Краснодар: Просвещение-Юг, 2016.-517 с.

2. Основы портфельного инвестирования : учебник для вузов / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 195 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07092-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/452191> (дата обращения: 25.08.2021).

3. Алиев, А.Т. Управление инвестиционным портфелем [Электронный ресурс] : учеб. пособие / А.Т. Алиев, К.В. Сомик. — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2017. — 160 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/93423> .

4. Основы портфельного инвестирования : учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. — 2-е изд., испр. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 195 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-07092-7. — Режим доступа : [www.biblio-online.ru/book/125FBCD7-ED62-4AF7-8BF5-2EA92A540444](http://www.biblio-online.ru/book/125FBCD7-ED62-4AF7-8BF5-2EA92A540444) .

#### ***Дополнительная литература:***

1. Reilly, F., Brown, K., Leeds, S. (2018). Investment Analysis and Portfolio Management (MindTap Course List), Cengage Learning, 11th ed.

2. Шарп, Уильям Ф. Инвестиции [Текст] : [учебник для использования в учебном процессе студентами вузов, обучающимися по экономическим специальностям / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли ; пер. с англ. [А. Н. Буренина, А. А. Васина]. - М. : ИНФРА-М, 2012. - 1027 с. : ил. - (Университетский учебник) (Бакалавриат). - Библиогр. в конце глав. - ISBN 9785160025957. - ISBN 0131833448.

3. Горелов, Н. А. Развитие информационного общества: цифровая экономика: учебное пособие для вузов / Н. А. Горелов, О. Н. Кораблева. - М.: Издательство Юрайт, 2020. [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://urait.ru/bcode/454668>

4. Данные рейтинговой платформы ICO. Icobench. [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://www.researchgate.net/deref/https%3A%2F%2Ficobench.com%2F>
5. Концепция государственного регулирования цифровых платформ и экосистем. Министерство экономического развития РФ. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.economy.gov.ru/material/departments/d31/konceptsiya\\_gos\\_regulirovaniya\\_cifrovyyh\\_platform\\_i\\_ekosistem/](https://www.economy.gov.ru/material/departments/d31/konceptsiya_gos_regulirovaniya_cifrovyyh_platform_i_ekosistem/)

## **5.2. Периодическая литература**

1. Базы данных компании «Ист Вью» <http://dlib.eastview.com>
2. Электронная библиотека GREBENNIKON.RU <https://grebennikon.ru>

## **5.3. Интернет-ресурсы, в том числе современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

### **Электронно-библиотечные системы (ЭБС):**

1. ЭБС «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
2. ЭБС «УНИВЕРСИТЕТСКАЯ БИБЛИОТЕКА ОНЛАЙН» [www.biblioclub.ru](http://www.biblioclub.ru)
3. ЭБС «BOOK.ru» <https://www.book.ru>
4. ЭБС «ZNANIUM.COM» [www.znanium.com](http://www.znanium.com)
5. ЭБС «ЛАНЬ» <https://e.lanbook.com>

### **Профессиональные базы данных:**

1. Web of Science (WoS) <http://webofscience.com/>
2. Scopus <http://www.scopus.com/>
3. ScienceDirect [www.sciencedirect.com](http://www.sciencedirect.com)
4. Журналы издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>
5. Научная электронная библиотека (НЭБ) <http://www.elibrary.ru/>
6. Полнотекстовые архивы ведущих западных научных журналов на Российской платформе научных журналов НЭИКОН <http://archive.neicon.ru>
7. Национальная электронная библиотека (доступ к Электронной библиотеке диссертаций Российской государственной библиотеки (РГБ) <https://rusneb.ru/>
8. Президентская библиотека им. Б.Н. Ельцина <https://www.prlib.ru/>
9. Электронная коллекция Оксфордского Российского Фонда <https://ebookcentral.proquest.com/lib/kubanstate/home.action>
10. Springer Journals <https://link.springer.com/>
11. zbMath <https://zbmath.org/>
12. Nano Database <https://nano.nature.com/>
13. Springer eBooks: <https://link.springer.com/>
14. "Лекториум ТВ" <http://www.lektorium.tv/>
15. Университетская информационная система РОССИЯ <http://uisrussia.msu.ru>

### **Информационные справочные системы:**

1. Консультант Плюс - справочная правовая система (доступ по локальной сети с компьютеров библиотеки)

### **Ресурсы свободного доступа:**

1. Министерство науки и высшего образования Российской Федерации <https://www.minobrnauki.gov.ru/>;
2. Федеральный портал «Российское образование» <http://www.edu.ru/>;
3. КиберЛенинка (<http://cyberleninka.ru/>);
4. Информационная система «Единое окно доступа к образовательным ресурсам» <http://window.edu.ru/>;

5. Единая коллекция цифровых образовательных ресурсов <http://school-collection.edu.ru/>.
6. Федеральный центр информационно-образовательных ресурсов (<http://fcior.edu.ru/>);
7. Служба тематических толковых словарей <http://www.glossary.ru/>;
8. Словари и энциклопедии <http://dic.academic.ru/>;

#### **Собственные электронные образовательные и информационные ресурсы КубГУ:**

1. Среда модульного динамического обучения <http://moodle.kubsu.ru>
2. База учебных планов, учебно-методических комплексов, публикаций и конференций <http://mschool.kubsu.ru/>
3. Библиотека информационных ресурсов кафедры информационных образовательных технологий [http://mschool.kubsu.ru](http://mschool.kubsu.ru;);
4. Электронный архив документов КубГУ <http://docspace.kubsu.ru/>
5. Электронные образовательные ресурсы кафедры информационных систем и технологий в образовании КубГУ и научно-методического журнала "ШКОЛЬНЫЕ ГОДЫ» <http://icdau.kubsu.ru/>

#### **6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)**

Изучение дисциплины Портфельные теории и управление активами предусматривает чтение лекций, проведение практических занятий, самостоятельную работу студентов.

Лекционное занятие представляет собой систематическое, последовательное, монологическое изложение преподавателем-лектором учебного материала, как правило, теоретического характера. Такое занятие представляет собой элемент технологии представления учебного материала путем логически стройного, систематически последовательного и ясного изложения с использованием интерактивных образовательных технологий (мультимедийных, лекции-дискуссии, лекции-демонстрации).

Основной целью практических занятий является разбор практических ситуаций и решение задач, а также текущий контроль усвоения пройденного материала. На практических занятиях проводится экспресс-опрос по изучаемой теме, обсуждение актуальных или сложных вопросов. Практические занятия проводятся с использованием интерактивных технологий в виде решения задач на базе материалов и реальных ситуаций, взятых из корпоративной практики, проведения дискуссий по наиболее актуальным проблемам.

Самостоятельная работа включает: изучение основной и дополнительной литературы, нормативно-правовых актов, регулирующих инвестиционную деятельность в Российской Федерации; выполнение индивидуальных и групповых заданий; выполнение расчетно-графической работы, самоподготовку к участию в обсуждениях. Самостоятельная работа может осуществляться индивидуально или группами студентов в зависимости от цели, объема, уровня сложности, конкретной тематики. Самостоятельная работа в современном учебном процессе подразумевает ознакомление студента с большим объемом информации на русском и иностранных языках.

В освоении дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья большое значение имеет индивидуальная учебная работа (консультации) – дополнительное разъяснение учебного материала. Индивидуальные консультации по предмету являются важным фактором, способствующим индивидуализации обучения и установлению воспитательного контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья.

#### **7. Материально-техническое обеспечение по дисциплине (модулю)**

По всем видам учебной деятельности в рамках дисциплины используются аудитории, кабинеты и лаборатории, оснащенные необходимым специализированным и лабораторным оборудованием.

Наименование специальных помещений	Оснащенность специальных помещений	Перечень лицензионного программного обеспечения
Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа	Мебель: учебная мебель Технические средства обучения: экран, проектор, ноутбук	Microsoft Windows 8, 10, Microsoft Office Professional Plus
Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Мебель: учебная мебель Технические средства обучения: экран, проектор, ноутбук	Microsoft Windows 8, 10, Microsoft Office Professional Plus
Учебные аудитории для проведения лабораторных работ  Лаборатория информационных и управляющих систем 201Н Лаборатория экономической информатики 202Н  Лаборатория управления в технических системах 207Н  Лаборатория организационно-технологического обеспечения торговой и маркетинговой деятельности 201А  Лаборатория экономики и управления 212Н	Мебель: учебная мебель Технические средства обучения: экран, проектор, компьютеры, ноутбуки Оборудование: ПК, Терминальные станции, Усилитель автономный беспроводной  Типовой комплект учебного оборудования "Теория автоматического управления", Презентации и плакаты Усилитель автономный беспроводной с микрофоном  Панель интерактивная, Конференц-система, Микшер-усилитель, Подавитель акустической обратной связи, Настенный громкоговоритель, Радиосистема, Микрофон на гибком держателе, Моноблок НР, Документ-камера, Беспроводная точка доступа, Система видеотображения, ЖК панель, Сплитер, Мультимедийная трибуна лектор, Система видеоконференцсвязи, Плакаты  Презентации и плакаты, Многофункциональный профессиональный видео детектор банкнот и ценных бумаг, Счетчики банкнот, Инфракрасный детектор банкнот и ценных бумаг, Универсальный детектор банкнот и ценных бумаг, Детектор подлинности банкнот, Ящик денежный, Планшетный импринтер, Усилитель автономный беспроводной	Microsoft Windows 8, 10, Microsoft Office Professional Plus 1С: Предприятие 8 SPSS Statistics  Microsoft Windows 8, 10, Microsoft Office Professional Plus  Microsoft Windows 8, 10, Microsoft Office Professional Plus 1С: Предприятие 8  Microsoft Windows 8, 10, Microsoft Office Professional Plus

Для самостоятельной работы обучающихся предусмотрены помещения, укомплектованные специализированной мебелью, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.

Наименование помещений для самостоятельной работы обучающихся	Оснащенность помещений для самостоятельной работы обучающихся	Перечень лицензионного программного обеспечения
Помещение для самостоятельной работы обучающихся (читальный зал Научной библиотеки)	Мебель: учебная мебель Комплект специализированной мебели: компьютерные столы Оборудование: компьютерная техника с подключением к информационно-коммуникационной сети «Интернет» и доступом в электронную информационно-образовательную среду образовательной организации, веб-камеры, коммуникационное оборудование, обеспечивающее доступ к сети интернет (проводное соединение и беспроводное соединение по технологии Wi-Fi)	Microsoft Windows 8, 10, Microsoft Office Professional Plus
Помещение для самостоятельной работы обучающихся (ауд.213 А, 218 А)	Мебель: учебная мебель Комплект специализированной мебели: компьютерные столы Оборудование: компьютерная техника с подключением к информационно-коммуникационной сети «Интернет» и доступом в электронную информационно-образовательную среду образовательной организации, веб-камеры, коммуникационное оборудование, обеспечивающее доступ к сети интернет (проводное соединение и беспроводное соединение по технологии Wi-Fi)	Microsoft Windows 8, 10, Microsoft Office Professional Plus