

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
аграрный университет имени И. Т. Трубилина»

Факультет «Финансы и кредит»

Кафедра финансов

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Методические рекомендации
к проведению практических занятий
для обучающихся по направлению подготовки
38.04.08 «Финансы и кредит»

Краснодар
КубГАУ
2021

Составители: А. А. Халяпин, П. А. Носаленко, Перонко И.А.

Управление инвестиционным портфелем: метод. рекомендации к проведению практических занятий / сост. А. А. Халяпин, П. А. Носаленко, Перонко И.А. – Краснодар : КубГАУ, 2021. – 27 с.

Методические указания по дисциплине «Управление инвестиционным портфелем» содержат задания для магистрантов, необходимые для проведения практических занятий. Проработка практических заданий позволит им приобрести необходимые знания в области организации научных исследований и систематизировать знания, полученные на лекциях.

Предназначены для обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит».

Рассмотрено и одобрено методической комиссией факультета «Финансы и кредит» Кубанского госагроуниверситета, протокол № 10 от 18.06.2021.

Председатель
методической комиссии

О. А. Герасименко

- © Халяпин А. А., составление, 2021
- © ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина», 2021

Введение

Данный курс представляет собой отрасль финансовых знаний, отражающих интересы как юридического, так и физического лиц. Знание методов управления инвестиционным портфелем является одной из основных предпосылок эффективного управления в работе банков, страховых и пенсионных фондов и иных институциональных инвесторов. В курсе изучаются вопросы корректной постановки целей инвестиционной политики, способы их реализации при работе с долговыми бумагами и с акциями корпораций. Также изучаются принципы работы менеджера портфеля, способы оценки эффективности его работы. На практических занятиях полученные знания применяются на материале реальных данных отечественного рынка ценных бумаг.

В дисциплине делается обзор и дается классификация инвестиций, рассмотрены различные методики и подходы к разработке и реализации инвестиционных проектов; по формированию и дальнейшему управлению инвестиционным портфелем. Изучение курса также ориентировано на то, что магистры должны иметь четкое представление о методах оценки эффективности вложений в реальные и финансовые инвестиции, формирования и управления инвестиционным портфелем. В курсе приведен обзор систем управления и даны практические рекомендации по их использованию.

Содержание дисциплины ориентировано:

- 1) на получение магистрами знаний по созданию и использованию системы управления инвестиционным портфелем;
- 2) на ознакомление слушателей с основными понятиями, инструментами и целями инвестиционного процесса;
- 3) на изложение в рамках современной теории инвестиций методов формирования оптимального портфеля;
- 4) на изучение способов оценки эффективности управления портфелем.

1 Общие положения по проведению практических занятий магистрантов

Практические занятия завершают изучение наиболее важных тем учебной дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития аналитических умений, навыков оценки и интерпретации результатов, полученных аналитическим путем относительно социально-экономических процессов и явлений.

Практические занятия необходимы для формирования способности выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей, для подготовки информационных обзоров и/или аналитических отчетов, представления полученных оценок в форме докладов, сообщений, приобретения опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности студентов по изучаемой дисциплине.

Практическое занятие может быть проведено в форме семинара. Семинар предполагает свободный обмен мнениями по избранной тематике. Он начинается со вступительного слова преподавателя, формулирующего цель занятия и характеризующего его основную проблематику. Затем, как правило, заслушиваются сообщения студентов. Обсуждение сообщения совмещается с рассмотрением намеченных вопросов. Сообщения, предполагающие анализ публикаций по отдельным вопросам семинара, заслушиваются обычно в середине занятия. Поощряется выдвижение и обсуждение альтернативных мнений.

В заключительном слове преподаватель подводит итоги обсуждения и объявляет оценки выступавшим студентам. В целях контроля подготовленности студентов и привития им навыков краткого письменного изложения своих мыслей преподаватель в ходе семинарских занятий может осуществлять текущий контроль знаний в виде тестовых заданий.

При подготовке к семинару студенты имеют возможность воспользоваться консультациями преподавателя. Кроме указанных тем студенты вправе, по согласованию с преподавателем, избирать и другие интересующие их темы.

Качество учебной работы студентов преподаватель оценивает в конце семинара, выставляя в рабочий журнал текущие оценки. Студент имеет право ознакомиться с ними.

2 Цель и задачи освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Управление инвестиционным портфелем» является формирование комплекса знаний об организационных, научных и методических основах знаний об управлении инвестиционным портфелем и специфического мышления для принятия грамотных инвестиционных решений.

Задачи:

- изучение теоретических основ формирования и управления инвестиционного портфеля для проведения финансово-экономических расчетов;
- знакомство с отечественной и зарубежной практикой инвестиционной деятельности, методами финансирования инвестиционных проектов для осуществления разработки рабочих планов и программ проведения научных исследований и разработок, подготовки заданий для групп и отдельных исполнителей;
- освоение практических подходов к оценке и определению эффективности инвестиционного портфеля в области финансов и кредита, анализу их результатов, подготовке данных для составления финансовых обзоров, отчетов и научных публикаций.

3 Тематический план освоения дисциплины

Тема 1. Инвестиционный портфель и его типы.

План:

1. Понятие и цели формирования инвестиционного портфеля.
2. Типы инвестиционного портфеля.

Краткая характеристика:

Понятие и суть портфельного инвестирования. Цели и задачи портфельного инвестирования. Система специфических целей. Определение соотношения между различными типами активов, составляющими портфель инвестора. Основные принципы формирования инвестиционного портфеля. Принципы построения классического консервативного (малорискового) портфеля.

Понятие и суть портфеля ценных бумаг. Портфели дохода, роста, роста и дохода, а также их виды.

Темы для рефератов:

1. Что привлекательного в портфельном инвестировании?
2. Дискуссионный вопрос количества типов инвестиционных портфелей.
3. Эволюция понятия «инвестиционный портфель».

Контрольные вопросы:

1. Назовите существенные характеристики инвестиционного портфеля.
2. Дайте характеристику специфическим целям формирования инвестиционного портфеля.
3. Чем отличаются портфели дохода и роста?
4. Какую выделяют основную задачу формирования инвестиционного портфеля?
5. Назовите основные принципы формирования инвестиционного портфеля.

Практические контрольные задания:

1. Инвестор приобрел миноритарный пакет акций при цене 50 руб. за акцию, через 240 дней продал весь пакет при цене 55 руб. за акцию, получив за время владения акциями дивиденды в размере 3-х руб. на каждую акцию. Рассчитать доходность акции (доходность пакета) за период владения.
2. Инвестор купил за 50 тыс. руб. привилегированную ак-

цию строительной фирмы с постоянным дивидендом 20 % годовых и номиналом 40 тыс. руб. Через 5 лет он продал её на фондовой бирже по цене 40 тыс. руб. Рассчитать доходность акции, если в течение 5 лет дивиденды выплачивались регулярно.

3. Вексель номиналом 50 тыс. руб., по которому начисляется 14 % годовых, предъявлен к оплате через 90 дней со дня начисления процентов. Определите цену векселя, если требуемая инвестором норма доходности составляет 11 % годовых.

4. Продается дисконтный вексель по цене 19 тыс. руб. Через 120 дней по векселю должна быть выплачена сумма в размере номинала 20 тыс. руб. Определить дисконтную и инвестиционную доходность векселя.

5. Рассчитать текущую доходность облигации номиналом 20 тыс. руб., если её курс – 80 %, а ставка купонной доходности – 20 %.

Тема 2. Измерение инвестиционного дохода.

План:

1. Концепция дохода и его составляющие.
2. Стоимость денег во времени.
3. Измерение дохода.

Краткая характеристика:

Суть дохода и общая формула его нахождения. Общая сумма дохода. Текущий доход и прирост капитала. Доходности капитала. Полная доходность.

Причины того, что стоимость денег во времени не одинакова. Нарастание и будущая стоимость. Дисконтирование и текущая стоимость. Схема простых и схема сложных процентов.

Понятие и суть денежного потока. Ординарные и неординарные потоки. Потоки пренумерандо и постнумерандо.

Темы для рефератов:

1. Теория перманентного дохода.

2. Теория жизненного цикла.
3. Показатели объема инвестиционного дохода.

Контрольные вопросы:

1. Назовите существенные характеристики дохода.
2. Дайте характеристику стоимости денег во времени.
3. Чем отличаются наращивание и дисконтирование при определении стоимости денег?
4. Какие выделяют виды денежных потоков?
5. Какой принцип является основополагающим при принятии финансовых решений?

Практические контрольные задания:

1. Облигация А выпущена с номиналом 5 тыс. руб. сроком на 5 лет, курс – 90 %, ставка купонной доходности – 20 %. Облигация Б выпущена с номиналом 5 тыс. руб. сроком на 3 года, курс – 80 %, с дисконтом – 20 % годовых. Определить (без учёта налогов) какая из облигаций является более доходной.

2. Предприниматель произвёл инвестиции, связанные с покупкой акций. Номинал и цена акции 20 тыс. руб., акция приносит 50 % годовых. Через год предприниматель предлагает продать акцию за 22 тыс. руб., получив по ней годовой дивиденд. Определить доходность акции.

3. Срок действия депозитного сертификата номиналом 1 тыс. руб. составляет 120 дней. Процентная ставка по сертификату равна 15 % годовых. Требуемая инвесторами доходность по ценным бумагам данного вида составляет 12 % годовых. Определить цену сертификата.

4. Вексель выписан на сумму 200 тыс. руб. 23 октября текущего года с погашением 23 апреля следующего года. Процентная ставка коммерческого банка 20 % годовых. Определить сумму, которую получит векселедержатель по истечении срока погашения. Рассчитать доход по векселю, если данный вексель выписан оплатой по предъявлению и погашен через 5 месяцев.

5. Срок обращения ГКО 1 квартал. С момента аукциона

прошло 2 месяца. Средневзвешенный курс аукциона 80 %, текущий курс – 90 %. Рассчитать доходность ГКО к аукциону, доходность к погашению, полную доходность.

Тема 3. Измерение и диверсификация инвестиционного риска.

План:

1. Измерение инвестиционного риска. 2. Понятие диверсификации инвестиционного риска. 3. Подходы к диверсификации инвестиционных портфелей.

Краткая характеристика:

Понятие и суть диверсификации в снижении рисков. Наивная диверсификация. Диверсификации кредитов, производства, рисков. Связанная и несвязанная диверсификация. Инвестиционные риски и их виды.

Понятие диверсификации портфеля ценных бумаг. Особенности применения диверсификации при систематическом и несистематическом рисках.

Темы для рефератов:

1. Концепция инвестиционного риска.
2. Источники инвестиционного риска.
3. Оценка уровня толерантности риска.

Контрольные вопросы:

1. В чем проявляется государственное регулирование портфельных инвестиций?
2. Назовите преимущества и недостатки диверсификации.
3. Как измеряется доходность и риск ценной бумаги?
4. Назовите способы определения ожидаемой доходности ценной бумаги.
5. Укажите меры снижения риска портфельных инвестиций.

Практические контрольные задания:

1. Номинал векселя – 50 тыс. руб., до погашения осталось 90 дней, а дисконтная ставка составляет 11 % годовых. Определить цену дисконтного векселя.

2. Облигация номиналом 20 тыс. руб. выпущена компанией сроком на 5 лет. Купонная ставка 18 % годовых. Сумма процентов выплачивается 4 раза в год. Альтернативная ставка (после уплаты налогов) 20 % годовых. Ставка налога 24 %. Владельцем облигации является юридическое лицо. Рассчитать цену облигации.

3. Определить изменение рыночной цены облигации за год в связи с колебаниями дисконтирующей ставки с 20 % до 15 %, если продолжительность облигации – 5 лет, начальная цена – 25 тыс. руб.

4. Определить цену сберегательного сертификата с номиналом 5 тыс. руб., со сроком действия 2 года, проценты по которому выплачиваются ежеквартально, исходя процентной годовой ставки 15 % годовых. Требуемая инвестором норма доходности составляет 14 % годовых.

5. Номинал облигации – 1 тыс. руб., цена облигации – 800 руб. До погашения остается 4 года. Определить доходность к погашению, если доход по купонным облигациям выплачивается один раз в год? При четырехкратной выплате дохода за год (ежеквартально)?

Тема 4. Управление портфелем инвестиционных проектов.

План:

1. Осуществление проектов. 2. Текущая корректировка портфеля. 3. Послеинвестиционный контроль.

Краткая характеристика:

Планирование. Принципы разработки календарных планов реализации инвестиционных проектов. Этапы освоения капитальных вложений в инвестиционные проекты. Пути обеспечения постоянного контроля выполнения плана. Финансовый план или бюджет.

Мониторинг портфеля. Его цели и способы проведения. Критерии и формы «выхода» из инвестиционных проектов. Направления послеинвестиционного контроля.

Темы для рефератов:

1. Индексы рейтинговой оценки известных агентств (Standard & Poor's, Moody's, Canadian Bond Rating Service) для привилегированных акций, облигаций.

2. Проблемы формирования портфеля финансовых инструментов (селективность, выбор времени операций, диверсификация).

3. Выработка инвестиционной политики.

Контрольные вопросы:

1. Что осуществляется вначале: мониторинг или послеинвестиционный контроль?

2. Какие задачи решает послеинвестиционный контроль?

3. Как осуществляется создание резервов?

4. Как происходит соблюдение принципа планирования ответственности и распределения рисков?

5. Какие виды бюджетов разрабатываются в процессе осуществления инвестиционных проектов?

Практические контрольные задания:

1. Рассчитать доходность депозитного сертификата номиналом 10 тыс. руб. выпущенного на срок 240 дней, если инвестор намерен держать его до погашения. По сертификату установлена процентная ставка из расчета 16 % годовых. До погашения остается 90 дней. Рыночная цена сертификата составляет 10,5 тыс. руб.

2. Номинал облигации – 10 тыс. руб., облигация продается с дисконтом по цене 9,7 тыс. руб., до погашения остается 90 дней. Определить доходность облигации.

3. Предположим, что Вы купили шестилетний 8-ми процентный сберегательный сертификат стоимостью 1 тыс. долл. Если проценты начисляются ежегодно, какую сумму Вы получите по окончанию контракта?

4. После внедрения мероприятия по снижению административных издержек предприятие планирует получить экономиию 1 тыс. долл. в год. Сэкономленные деньги предполагается размещать на депозитный счет под 5 % годовых с тем,

чтобы через 5 лет накопленные деньги использовать для инвестирования. Какая сумма окажется на банковском счету предпринятия?

5. Пусть инвестор хочет получить 200 тыс. долл. через 2 года. Какую сумму он должен положить на срочный депозит сейчас, если депозитная процентная ставка составляет 5 %.

Тема 5. Формирование портфеля финансовых инструментов.

План:

1. Выбор портфельной стратегии и типа формируемого инвестиционного портфеля. 2. Оценка инвестиционных качеств финансовых инструментов инвестирования по показателям уровня доходности, риска и взаимной ковариации. 3. Оптимизация портфеля.

Краткая характеристика:

Принципы и этапы формирования инвестиционного портфеля. Выбор времени операций. Теория инвестиционного портфеля Гарри Марковица и Вильяма Шарпа. Этапы формирования инвестиционного портфеля. Агрессивный и пассивный портфели.

Современная портфельная теория. Формирование оптимального портфеля. Ковариация, селективность, диверсификация и хеджирование. Этапы инвестиционного процесса

Темы для рефератов:

1. Инвестиционные стили активного управления.
2. Институциональные инвесторы.
3. Теория арбитражного ценообразования.

Контрольные вопросы:

1. В чем состоит задача инвестиционной стратегии в области портфельных инвестиций?
2. Основы активной модели управления портфелем инвестиций.
3. Типы активных стратегий.
4. Особенности пассивного управления инвестиционным

портфелем.

5. Типы пассивных стратегий.

Практические контрольные задания:

1. Банк выплачивает 5 % годовых по депозитному вкладу. Если сейчас вложить 100 долл., сколько получишь через год?

2. Организация приобрела облигации муниципального займа, которые приносят ему доход 15 тыс. долл., и хочет использовать эти деньги для развития собственного производства. Предприятие оценивает прибыльность инвестирования получаемых каждый год 15 тыс. долл. в 12 %. Необходимо определить настоящее значение этого денежного потока.

3. Финансовый менеджер предприятия предложил Вам инвестировать Ваши 5 тыс. долл. в его предприятие, пообещав вернуть Вам 6 тыс. долл. через два года. Имея другие инвестиционные возможности, Вы должны выяснить, какова процентная ставка прибыльности предложенного Вам варианта.

4. Организация собирается приобрести через три года новый станок стоимостью 8 тыс. долл. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас, чтобы через три года иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет: а) 10 %?; б) 14 %?

5. Вам предлагают инвестировать деньги с гарантией удвоить их количество через пять лет. Какова процентная ставка прибыльности такой инвестиции?

Тема 6. Управление портфелем финансовых инструментов.

План:

1. Ожидаемая доходность. 2. Риск портфеля. 3. Определенные эффективной границы. 4. Кредитный и заемный портфель.

Краткая характеристика:

Портфельная теория Марковица. Модель Блека. Индексная модель Шарпа. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Трехфакторная модель Фама-Френч. Модель на основе процесса Stage-Gate. Модель управления проектами от-

раслевого развития.

Темы для рефератов:

1. Оценка эффективности портфеля финансовых инструментов.
2. Методы оценки эффективности управления инвестициями.
3. Подходы к размещению активов индивидуальных инвесторов.

Контрольные вопросы:

1. Как определяется ожидаемая доходность инвестиционного портфеля?
2. Доходность и факторы, влияющие на нее.
3. Виды доходов от операций с ценными бумагами.
4. Процесс управления риском.
5. Основные приемы управления риском.

Практические контрольные задания:

1. Мы будем вносить ежегодно (в конце года) на амортизационный счет в банке по 1 млн руб. в течение 5 лет при ставке по депозиту 10 % годовых. Спрашивается, какой суммой мы будем располагать спустя 5 лет.

2. Годовой дивиденд 50 тыс. руб. (50 % годовых) начисляется 2 раза в год. Определить доход с учетом реинвестирования и ориентировочную цену акции, если альтернативная ставка годовой доходности – 50 %.

3. Облигация номиналом 10 тыс. руб. размещается сроком на 3 года. Купонная ставка доходности – 20 % годовых к номиналу. Сумма по процентам выплачивается 2 раза в год. Альтернативная ставка (без учётов рисков) равна 20 %. Рассчитать максимальную курсовую стоимость покупки облигации.

4. Определить коэффициент покрытия займа активами фирмы, если сумма облигационного займа 3 млн руб., а активы, обеспечивающие облигации 12 млн руб.

5. Определить процентную ставку банка, чтобы гаранти-

ровать вкладчику получение дохода не ниже текущей доходности облигаций, реализуемой по номиналу. Ставка купонной доходности – 20 % годовых. Сумма по процентам начисляется раз в год. Вкладчик является юридическим лицом и уплачивает налог по ставке 24 %.

Тема 7. Оценка эффективности управления портфелем.

План:

1. Доходность инвестиционного портфеля и его стандартные отклонения. 2. Показатели оценки эффективности управления инвестиционным портфелем.

Краткая характеристика:

Методы моделирования инвестиционного портфеля. Оценка эффективности управления инвестиционным портфелем. Отбор объектов инвестирования по критерию доходности. Стандартные отклонения доходности инвестиционного портфеля.

Отбор инвестиционных объектов по критерию ликвидности. Оценка инвестиционного портфеля по критерию риска. Оценка степени стабильности инвестиционного портфеля.

Темы для рефератов:

1. Проценты, как основной доход лиц, делающих сбережения.
2. Инвестиционная политика Российской Федерации.
3. Формы и методы регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, органами местного самоуправления.

Контрольные вопросы:

1. Какой метод моделирования инвестиционного портфеля на ваш взгляд является наиболее оптимальным?
2. Что такое дюрация и для чего она используется?
3. В чем заключается суть иммунизации инвестиционного портфеля из облигаций?
4. Назовите стратегии инвесторов при формировании

порт-фель из опционов.

5. Назовите особенности фьючерсных портфелей.

Практические контрольные задания:

1. Планируемая прибыль организации, специализирующейся на производстве верхней одежды, составляет 10 млн руб. Ставка налога на прибыль 20 %. Фирма размещает облигации на 3 млн. руб. сроком на 5 лет и ставкой купонной доходности – 25 % годовых. Рассчитать обеспеченность облигаций платёжным покрытием.

2. Инвестор приобрёл опцион на покупку 5 акций за 15 тыс. руб. с исполнительной ценой 18 тыс. руб. за акцию. Исполнение операции через год. Определить внутреннюю, общую и временную стоимость опциона, если номинал и цена акции 20 тыс. руб., акция приносит 50 % годовых.

3. Депозитный сертификат выписан на сумму 50 тыс. руб. с учетом процентов. Срок оплаты сертификата через 6 месяцев, процентная депозитная ставка банка 20 % годовых. Рассчитать покупную цену сертификата и сравнить ее с суммой дохода, получаемого от депозита, если ставка налога на доход по сертификатам и банковскому депозиту составляет, соответственно, 15 % и 20 % годовых.

4. Рыночная стоимость векселя, облигации и депозитного сертификата равна и составляет 45 тыс. руб. Бизнесмену необходимо принять решение куда инвестировать, если:

- вексель выпущен на год на сумму 50 тыс. руб.;
- облигации номиналом 40 тыс. руб. с купоном 20 % годовых и выпущена на 3 года;
- доходность депозитного сертификата 20 % годовых, период обращения – 6 месяцев.

5. Дилер предполагает, что доходность текущего выпуска шестимесячных ГКО к моменту погашения может составить 20 % годовых. Дилера устраивает доходность 15 % годовых. Какую цену дилер должен указать в конкурсной заявке при покупке 5 облигаций?

Тема 8. Формирование и мониторинг инвестиционного портфеля индивидуального инвестора.

План:

1. Принципы формирования инвестиционного портфеля.
2. Исторические модели формирования индивидуального инвестиционного портфеля.
3. Виды портфелей.
4. Инвестирование и структура инвестиционного портфеля индивидуального инвестора.

Краткая характеристика:

Основные проблемы портфельного инвестирования в современных условиях. Принципы формирования инвестиционного портфеля индивидуального инвестора. Специфика выбора инвестиционной политики в условиях российской действительности. Консервативный, умеренно агрессивный и агрессивный индивидуальные портфели.

Выбор способов и методов инвестирования для индивидуальных инвесторов. Особенности структуры портфеля индивидуального инвестора.

Темы для рефератов:

1. Проценты, как основной доход лиц, делающих сбережения.
2. Инвестиционная политика Российской Федерации.
3. Показатели объема инвестиционного дохода.

Контрольные вопросы:

1. Какие существуют проблемы взаимодействия клиентов и доверительных управляющих?
2. Чем отличаются виды портфелей индивидуальных инвесторов?
3. Почему в разных странах существуют свои специфические особенности инвестирования для индивидуальных инвесторов?
4. Как формируется структура инвестиционного портфеля индивидуального инвестора?
5. Какой наиболее распространенный метод инвестирования среди индивидуальных инвесторов?

Практические контрольные задания:

1. Рассчитать потребность в краткосрочном кредите банка при внутригодовом недостатке собственных средств под плановые затраты 5 млн руб. с условием, что затраты производства в сумме 1 млн руб. к концу текущего года будут профинансированы за счёт собственных источников.

2. Акционерное общество планирует закупить технологическую линию стоимостью 1 млн руб. со сроком эксплуатации 10 лет. Приобретение технологической линии планируется за счет кредита под 8 % годовых. По расчетам, это принесет дополнительный доход до уплаты процентов и налогов 200 тыс. руб. По истечении срока эксплуатации продажа линии не планируется. Ставка налогообложения 24 %. Доходность инвестиций до закупки технологии составила 20 %. Эффективны ли инвестиции в технологическую линию?

3. Организация планирует вложить деньги в приобретение нового приспособления которое стоит 3170 долл. и имеет срок службы 4 года с нулевой остаточной стоимостью. Внедрение приспособления по оценкам позволяет обеспечить входной денежный поток 1 тыс. дол. в течение каждого года. Руководство предприятия позволяет производить инвестиции только в том случае, когда это приводит к отдаче хотя бы 10 % в год. Целесообразны ли вложения?

4. Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой 5 тыс. долл. со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 1,8 тыс. долл. На четвертом году эксплуатации машина потребует ремонт стоимостью 300 долл. Экономически целесообразно ли внедрять новую машину, если стоимость капитала предприятия составляет 20 %. Следует ли принять проект?

5. По депозитным сертификатам номинальной стоимостью 10 тыс. руб. и сроком обращения 6 месяцев объявленная доходность была равна 16,5 % годовых. После первых двух месяцев ставка была снижена до 16 %. Определите выкупную стоимость сертификата к окончанию срока его обращения.

4 Вопросы для подготовки к экзамену

1. Типы инвесторов.
2. Инвестиционная политика России и факторы ее определяющие.
3. Государственное регулирование рынка ценных бумаг.
4. Инвестиционная привлекательность и инвестиционное законодательство Краснодарского края.
5. Основные направления, формы и фазы (стадии) реального инвестирования.
6. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.
7. Содержание и классификация инвестиционных проектов.
8. Виды эффективности инвестиционных проектов.
9. Общественная (социально-экономическая) эффективность инвестиционных проектов.
10. Коммерческая (финансовая) эффективность инвестиционных проектов.
11. Бюджетная эффективность инвестиционных проектов.
12. Организация и принципы оценки инвестиционных проектов.
13. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов.
14. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и в условиях риска.
15. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений.
16. Самофинансирование инвестиций.
17. Бюджетное финансирование.
18. Финансирование в рамках целевых программ.
19. Финансирование проектов за счет средств Инвестиционного фонда Российской Федерации.
20. Акционерное финансирование инвестиций.

21. Финансирование инвестиций на основе соглашения о разделе продукции.
22. Инвестиционные качества ценных бумаг.
23. Стоимостная оценка долговых ценных бумаг.
24. Стоимостная оценка долевых ценных бумаг.
25. Виды и оценка доходности ценных бумаг.
26. Методы оценки риска ценных бумаг.
27. Индикаторы на рынке ценных бумаг.
28. Модель оценки доходности активов (САРМ).
29. Понятие и цели формирования инвестиционного портфеля.
30. Типы инвестиционного портфеля.
31. Концепция дохода и его составляющие.
32. Стоимость денег во времени.
33. Измерение дохода.
34. Основные виды и направления диверсификации.
35. Понятие диверсификации инвестиционного риска.
36. Подходы к диверсификации инвестиционных портфелей.
37. Осуществление проектов.
38. Мониторинг портфеля.
39. Текущая корректировка портфеля.
40. Послеинвестиционный контроль.
41. Выбор портфельной стратегии и типа формируемого инвестиционного портфеля.
42. Оценка инвестиционных качеств финансовых инструментов инвестирования по показателям уровня доходности, риска и взаимной ковариации.
43. Отбор финансовых инструментов в формируемый портфель с учетом их влияния на параметры уровня доходности и риска портфеля.
44. Оптимизация портфеля, направленная на снижение уровня его риска при заданном уровне ожидаемой доходности.

45. Ожидаемая доходность.
46. Риск портфеля.
47. Определение эффективной границы риска портфеля.
48. Кредитный и заемный портфель.
49. Доходность инвестиционного портфеля и его стандартные отклонения.
50. Средняя арифметическая доходность.
51. Внутренняя доходность.
52. Средняя геометрическая доходность.
53. Принципы и исторические модели формирования инвестиционного портфеля.
54. Портфель роста, дохода и ценных бумаг.
55. Инвестирование и структура инвестиционного портфеля индивидуального инвестора.
56. Основные преимущества и недостатки страхования.
57. Основные преимущества и недостатки хеджирования.
58. Преимущества и недостатки диверсификации.
59. Основные приемы управления риском.
60. Процесс управления риском.

Помимо теоретических вопросов экзамен включает практические задания по основным темам дисциплины. Вопросы, выносимые на экзамен, доводятся до сведения студентов за месяц до сдачи экзамена.

Критерии оценки при проведении заключительного контроля в форме экзамена:

1. Уровень сформированности компетенций.
2. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
3. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
4. Логика, структура и грамотность изложения вопроса.
5. Умение связать теорию с практикой.

6. Умение делать обобщения, выводы.

Для получения оценки «отлично» бакалавр должен:

- продемонстрировать глубокое и прочное усвоение знаний программного материала;
- исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно изложить теоретический материал;
- правильно формулировать определения;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с психологической литературой;
- уметь сделать выводы по излагаемому материалу.

Для получения оценки «хорошо» студент должен:

- продемонстрировать достаточно полное знание программного материала;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий;
- достаточно последовательно, грамотно и логически стройно излагать материал;
- продемонстрировать умение ориентироваться в психологической литературе;
- уметь сделать достаточно обоснованные выводы по излагаемому материалу.

Для получения оценки «удовлетворительно» студент должен:

- продемонстрировать общее знание изучаемого материала;
- показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины;
- уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;
- знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.

Оценка «неудовлетворительно» ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;
- не владения понятийным аппаратом дисциплины;
- существенных ошибок при изложении учебного матери-

ала;

- неумения строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;
- неумения делать выводы по излагаемому материалу.

5 Перечень литературы для самостоятельной работы

1. Алиев, А. Т. Управление инвестиционным портфелем [Электронный ресурс] : учебное пособие / А. Т. Алиев, К. В. Сомик. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — М. : Дашков и К, 2019. — 159 с. — 978-5-394-03082-6. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/85614.html>.

2. Блау, С.Л. Инвестиционный анализ / С.Л. Блау, - 2-е изд. - М.: Дашков и К, 2018. - 256 с.: ISBN 978-5-394-02843-4 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/512662>. – ЭБС «Znaniум», по паролю.

3. Голов, Р.С. Инвестиционное проектирование: учебник / Р.С. Голов, К.В. Балдин, И.И. Передеряев, - 4-е изд. - М.:Дашков и К, 2018. - 368 с.: ISBN 978-5-394-02372-9 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/415324>. – ЭБС «Znaniум», по паролю.

4. Долгополова А.Ф. Финансовая математика в инвестиционном проектировании [Электронный ресурс]: учебное пособие/ А.Ф. Долгополова, Т.А. Гулай, Д.Б. Литвин— Электрон. текстовые данные.— Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет, Сервисшкола, 2014.— 55 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/48260.html>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю.

5. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов: Научное / Дамодаран А., - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва :Альпина Паблицер, 2019. - 1316 с.: 70x100 1/16 (Переплёт) ISBN 978-5-9614-6650-8 - Текст : электронный. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/912796>.

6. Крупина, Н.Н. Инвестиционная стратегия региона: учебное пособие / Н.Н. Крупина. - М. : ИНФРА-М, 2017. —

179 с. — (Высшее образование: Магистратура). - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/652944>. – ЭБС «Znanium», по паролю.

7. Новоселова, Н.Н. Инвестиционная стратегия региона : учеб. пособие / Н.Н. Новоселова, В.В. Хубулова. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 162 с. — (Высшее образование: Магистратура). —

www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5a40ad72d3f035.97174944. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/913958>. – ЭБС «Znanium», по паролю.

8. Паштова, Л.Г. Инвестиционная составляющая экономической безопасности / Л.Г. Паштова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 243 с.: 60x90 1/16 ISBN 978-5-16-102303-7 (online) - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/773676>. – ЭБС «Znanium», по паролю.

9. Плотников, А.Н. Инвестиционная деятельность и подрядные торги / А.Н. Плотников. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 111 с.: 60x90 1/16 ISBN 978-5-16-105479-6 (online) - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/754396>. – ЭБС «Znanium», по паролю.

10. Халяпин, А.А. Управление инвестиционным портфелем: учебное пособие / А. А. Халяпин. – Краснодар : КубГАУ, 2018. – 103 с.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	3
1 Общие положения по проведению практических занятий магистрантов.....	4
2 Цель и задачи освоения дисциплины	5
3 Тематический план освоения дисциплины	5
4 Вопросы для подготовки к экзамену	20
5 Перечень литературы для самостоятельной работы.....	24

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Методические рекомендации

Составители: **Халяпин** Алексей Алексеевич,
Носаленко Павел Александрович,
Перонко Иван Александрович

Усл. печ. л. – 2,6. Уч.-изд. л. – 2,0.

Кубанский государственный аграрный университет.
350044, г. Краснодар, ул. Калинина, 13