

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Северо-Осетинский государственный университет  
имени Коста Левановича Хетагурова»**



Первый проректор

Л.А. Агузарова

2019 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ  
«Формирование инвестиционного портфеля»**

**Направление 38.04.01 Экономика**

**Программа «Экономика фирмы»**

**Квалификация (степень) выпускника – магистр**

**Форма обучения  
очная**

Владикавказ 2019

Программа составлена в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.04.01. Экономика (уровень магистратуры), утвержденным приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 30 марта 2015 г. № 321, учебным планом подготовки магистра по направлению 38.04.01 Экономика, программе «Экономика фирмы», одобренным Ученым советом ФГБОУ ВО «СОГУ» 28.05.2019 г., протокол № 10 и утвержденным ректором ФГБОУ ВО «СОГУ» А.У. Огоевым 28.05.2019 г.

Составитель: к.э.н., доцент М.В. Келехсаева

Программа обсуждена на заседании кафедры экономики  
(протокол № 10 от 18.03.19 г.)

Одобрена Советом факультета экономики и управления  
(протокол № 5 от 21.03.19 г.)

## 1. Структура, и общая трудоемкость дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы (72 часа).

Форма промежуточной аттестации – зачет.

|                                    | Очная форма обучения |
|------------------------------------|----------------------|
| Курс                               | 2                    |
| Семестр                            | 3                    |
| Лекции                             | -                    |
| Практические (семинарские) занятия | 18                   |
| Лабораторные занятия               | -                    |
| Итого аудиторных занятий           | 18                   |
| Самостоятельная работа             | 54                   |
| Курсовая работа                    | -                    |
| Зачет                              | +                    |
| Общее количество часов             | 72 / 2 зет           |

## 2. Цели освоения дисциплины

Цель изучения дисциплины «Формирование инвестиционного портфеля» состоит в ознакомлении и обучении основным принципам управления инвестиционным портфелем с акцентом на определяющей роли руководителя компании как распорядителя инвестиционного капитала и акционера как поставщика данного капитала, формировании у обучающегося инвестиционного мышления.

Задачи дисциплины:

- изучение типов и принципов формирования инвестиционного портфеля;
- овладение современными методами формирования инвестиционных портфелей, методами оценки их рискованности и доходности;
- овладение инструментарием портфельной теории;
- проведение сравнительного анализа основных методик современной финансовой теории инвестиционной деятельности и альтернативных методик формирования инвестиционного портфеля.

## 3. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина Б1.В.ДВ.04.01 «Формирование инвестиционного портфеля» является дисциплиной по выбору вариативной части учебного плана подготовки магистра по направлению 38.04.01 Экономика, программе «Экономика фирмы».

Для изучения курса необходимо знание дисциплин «Микроэкономика (продвинутый курс)», «Макроэкономика (продвинутый курс)», «Управление проектами (продвинутый курс)».

## 4. Требования к результатам освоения дисциплины

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

| Коды компетенций | Содержание компетенций   |
|------------------|--|
| ПК-6             | способность оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределенности |

|      |   |
|------|---|
| ПК-9 | способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов |
|------|---|

Взаимосвязь планируемых результатов обучения по дисциплине с формируемыми компетенциями ОПОП

| Коды компетенций | Планируемые результаты обучения, соответствующие формируемым компетенциям ОПОП  |   |   |
|------------------|---|---|---|
|                  | Знать   | Уметь   | Владеть   |
| ПК-6             | - основные нормативные и методические документы в области управления проектами, методы оценки эффективности разрабатываемых проектов и подходы к оценке проектных рисков. | - самостоятельно осуществлять постановку задач количественного анализа экономических процессов, и оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределенности. | - механизмом реализации проектов и программ и разработки методик анализа проектных решений. |
| ПК-9             | - формы и структуру бухгалтерской финансовой отчетности, источники экономической и финансовой информации и методы их анализа.   | - классифицировать источники информации и проводить анализ информации для проведения экономических расчетов.  | - методами первичной обработки статистических данных из различных источников информации.    |

## 5. Содержание и учебно-методическая карта дисциплины

Таблица 5.1

| Номер недели | Наименование тем (вопросов), изучаемых по дисциплине  | Занятия |    | Самостоятельная работа студентов   |      | Формы контроля   | Литература |
|--------------|---|---------|----|--|------|--|------------|
|              |   | л       | пр | Содержание   | Часы |  |            |
| 1            | Тема 1. Понятие инвестиционного портфеля и его типы (ПК-6, ПК-9). Понятие инвестиционного портфеля и цели его формирования. Принципы формирования инвестиционного портфеля компании. Типы инвестиционных портфелей. Классификация инвестиционных портфелей по видам инвестиционной деятельности |         | 2  | Факторы, оказывающие влияние на процесс формирования инвестиционного портфеля. Дискуссионные подходы к понятию «инвестиционный портфель» компании. | 10   | Устный опрос, сообщения по вопросам темы, реферат, презентация | [1-6]      |

|      |   |  |   |  |    |  |       |
|------|---|--|---|--|----|--|-------|
|      | (портфель реальных инвестиций, портфель финансовых инвестиций в ценные бумаги, прочих финансовых инвестиций, инвестиций в оборотные средства), целям инвестирования, по степени достижения целей.   |  |   |  |    |  |       |
| 3, 5 | <p>Тема 2. Применение финансовой информации в процессе формирования инвестиционного портфеля. (ПК-6, ПК-9).</p> <p>Проблемы выбора источников финансовой информации для инвестора. Изучение субъекта инвестиционного проекта с помощью таких поставщиков финансовой информации как: налоговые органы; Министерство РФ по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства; баз данных информационных агентств СКРИН, "АК&amp;М" и Интернет ресурсов субъектов-эмитентов; держателей реестра; бюро кредитных историй; регистрационной службы; государственного земельного кадастра, банков данных Роспатента; таможенных органов. Порядок проведения экспертной оценки для анализа финансовых рисков предприятия – объекта инвестирования.</p> |  | 4 | <p>Показатель экономической добавленной стоимости (EVA) как эффективный критерий формирования инвестиционного портфеля.</p> <p>Влияние учетной политики на процесс формирования инвестиционного портфеля компании.</p> | 10 | Устный опрос, сообщения по вопросам темы, реферат, презентация | [1-6] |
| 7, 9 | <p>Тема 3. Механизм формирования инвестиционного портфеля (ПК-6, ПК-9).</p> <p>Этапы формирования инвестиционного портфеля. Оценка рискованности инвестиционного портфеля. Методы оценки эф-</p>  |  | 4 | <p>Инвестиционные качества ценных бумаг и оценка их доходности в процессе формирования портфеля финансовых инвестиций.</p>   | 10 | Устный опрос, сообщения по вопросам темы, реферат, презентация | [1-6] |

|        |   |  |   |  |    |   |       |
|--------|---|--|---|--|----|---|-------|
|        | <p>фективности инвестиций. Современная теория портфеля. Модель Марковица. Модель оценки доходности активов. Модель Шарпа.</p>   |  |   |  |    | тация   |       |
| 11, 13 | <p>Тема 4. Особенности механизмов управления инвестиционным портфелем (ПК-6, ПК-9). Стратегии управления инвестиционным портфелем: активная и пассивная стратегии. Формы активного управления инвестиционным портфелем. Специфика управления портфелем реальных инвестиционных проектов. Диверсификация инвестиций как способ снижения инвестиционных рисков. Порядок расчета коэффициентов управления инвестиционным портфелем: коэффициенты Шарпа, Трейнора, альфа Дженсена, Д. Швагера, Сортино, калмар-коэффициент, коэффициент <math>M^2</math>.</p> |  | 4 | <p>Зарубежный опыт управления инвестиционным портфелем компании. Влияние асимметричной информации на формирование инвестиционного портфеля. Использование стратегии «финансовой концентрации» как альтернативы диверсификации инвестиций. Особенности доверительного управления инвестиционным портфелем.</p>  | 10 | <p>Устный опрос, сообщения по вопросам темы, реферат, презентация</p> | [1-6] |
| 15, 17 | <p>Тема 5. Нетрадиционные стратегии и методики формирования инвестиционного портфеля компании (ПК-6, ПК-9). Анализ стратегий «инвестирования в рост» и «инвестирования в стоимость». Необходимость учета интересов стейкхолдеров при формировании инвестиционного портфеля. Альтернативные источники финансирования в процессе формирования портфеля финансовых инвестиций: мусорные облигации, облигации с нулевым купоном, нетрадиционные обязательства.</p>  |  | 4 | <p>Проблемы формирования и управления портфелем реальных инвестиционных проектов. Характеристика этапов процесса формирования и управления портфелем ценных бумаг. Анализ преимуществ и недостатков использования активной и пассивной тактики управления инвестиционным портфелем. Оценка деятельности российских управляющих компаний. Влияние</p> | 14 | <p>Устный опрос, сообщения по вопросам темы, реферат, презентация</p> | [1-6] |

|  |  |  |           |  |           |  |  |
|--|--|--|-----------|--|-----------|--|--|
|  | Проблемы формирования эффективных инвестиционных портфелей на российском рынке. Последствия процедуры делистинга. Создание пула миноритарных акционеров. |  |           | агентских конфликтов на стоимость инвестиционного портфеля компании. Необходимость учета агентских отношений при формировании инвестиционного портфеля.<br>Влияние операционных издержек на процесс формирования инвестиционного портфеля и его стоимость. |           |  |  |
|  | <b>Итого:</b>  |  | <b>18</b> |  | <b>54</b> |  |  |

Примечание:

Отдельные виды учебной работы могут проводиться дистанционно на основании локальных нормативных актов СОГУ.

При использовании индивидуальных образовательных траекторий в рамках индивидуального учебного плана подготовки магистра изучение данной дисциплины может осуществляться через индивидуальные консультации преподавателя очно, в часы консультаций, по электронной почте, а также с использованием платформы дистанционного обучения Moodle, личный кабинет студента на сайте СОГУ, других элементов ЭИОС СОГУ.

## 6. Образовательные технологии

Для достижения планируемых результатов освоения дисциплины, используются различные образовательные технологии:

- традиционные практические (семинарские) занятия с использованием современных интерактивных технологий;
- онлайн-семинар – разновидность веб-конференции, проведение онлайн-встреч или презентаций через Интернет в режиме реального времени. Каждый из участников находится у своего компьютера (средства связи), а связь между ними поддерживается через Интернет посредством загружаемого приложения, установленного на компьютере каждого участника (Zoom, Meet, Skype и др.)
- реферат – студент готовит сообщение по теме, оформляет работу в соответствии с требованиями и сдает ее преподавателю;
- видеоконференция: сеанс видеоконференцсвязи (ВКС) – это технология интерактивного взаимодействия двух и более участников образовательного процесса для обмена информацией в реальном режиме времени.

Технологии электронного обучения реализуются при помощи электронной образовательной среды СОГУ (при использовании ресурсов ЭБС).

## **7. Методические указания по дисциплине «Формирование инвестиционного портфеля»**

### **7.1. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы**

Самостоятельная работа обучающихся является одним из видов учебных занятий. Самостоятельная работа проводится с целью:

- систематизации и закрепления полученных теоретических знаний и практических умений обучающихся;
- углубления и расширения теоретических знаний;
- формирования умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию и специальную литературу;
- формирования самостоятельности мышления, способности к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развития и закрепления исследовательских умений.

К видам самостоятельной работы при изучении данной дисциплины относятся: написание рефератов, подготовка презентаций, самостоятельное изучение литературы по теме и подготовка кратких сообщений по рассматриваемым вопросам, работа со справочными материалами и т.д.

Темы и формы внеаудиторной самостоятельной работы, ее трудоёмкость содержатся в разделе 5, табл. 5.1.

### **Методические рекомендации по написанию рефератов**

Реферат – письменная работа по определенной научной проблеме, краткое изложение содержания научного труда или научной проблемы. Он является действенной формой самостоятельного исследования научных проблем на основе изучения текстов, специальной литературы, а также на основе личных наблюдений, исследований и практического опыта. Реферат помогает выработать навыки и приемы самостоятельного научного поиска, грамотного и логического изложения избранной проблемы и способствует приобщению студентов к научной деятельности.

*Последовательность работы:*

*Выбор темы исследования.* Тема реферата выбирается студентом на основе его научного интереса. Также помощь в выборе темы может оказать преподаватель.

*Планирование исследования.* Включает составление календарного плана научного исследования и плана предполагаемого реферата. Календарный план исследования включает следующие элементы: выбор и формулирование проблемы, разработка плана исследования и предварительного плана реферата; сбор и изучение исходного материала, поиск литературы; анализ собранного материала, теоретическая разработка проблемы; сообщение о предварительных результатах исследования; литературное оформление исследовательской проблемы; обсуждение работы (на семинаре и т. п.).

*Поиск и изучение литературы.* Для выявления необходимой литературы следует обратиться в библиотеку или к преподавателю. Подобранную литературу следует зафиксировать согласно ГОСТ по библиографическому описанию произведений печати.

Для разработки реферата достаточно изучения 4-5 важнейших статей по избранной проблеме. При изучении литературы необходимо выбирать материал, не только подтверждающий позицию автора реферата, но и материал для полемики.

*Обработка материала.* При обработке полученного материала автор должен: систематизировать его по разделам; выдвинуть и обосновать свои гипотезы; определить свою позицию, точку зрения по рассматриваемой проблеме; уточнить объем и содержание понятий, которыми приходится оперировать при разработке темы; сформулировать определения и ос-



новные выводы, характеризующие результаты исследования; окончательно уточнить структуру реферата.

*Оформление реферата.* При оформлении реферата рекомендуется придерживаться следующих правил: следует писать лишь то, что раскрывает сущность проблемы, ее логику; писать строго последовательно, логично, доказательно (по схеме: тезис – обоснование – вывод); писать ярко, образно, живо, не только раскрывая истину, но и отражая свою позицию, пропагандируя полученные результаты; писать осмысленно, соблюдая правила грамматики, не злоупотребляя наукообразными выражениями.

Реферат выполняется в соответствии с требованиями стандартов, разработанных для данного вида документов. Работа должна быть выполнена на белой бумаге стандартного листа А4. Текст должен быть отпечатан на компьютере в текстовом редакторе Microsoft Word и отвечать следующим требованиям: параметры полей страниц должны быть в пределах: верхнее и нижнее – по 20 мм, правое – 10 мм, левое – 30 мм, шрифт – Times New Roman, размер шрифта – 14, межстрочный интервал – полуторный. Лента принтера – только чёрного цвета. Нумерация страниц в реферате должна быть сквозной. Номер проставляется арабскими цифрами вверху каждой страницы справа.

При изложении материала необходимо придерживаться принятого плана.

Библиографический список составляется на основе источников, которые были просмотрены и изучены студентом при написании реферата. Данный список отражает самостоятельную творческую работу студента, что позволяет судить о степени его подготовки и углубления в выбранную тематику. Вся использованная литература размещается в следующем порядке: законодательные акты, постановления, нормативные документы; вся учебная литература в алфавитном порядке, затем средства периодической печати в алфавитном порядке; источники из сети Интернет.

#### *Тематика рефератов по дисциплине*

1. Проблемы формирования и управления портфелем реальных инвестиционных проектов.
2. Характеристика этапов процесса формирования и управления портфелем ценных бумаг.
3. Анализ преимуществ и недостатков использования активной и пассивной тактики управления инвестиционным портфелем.
4. Оценка деятельности российских управляющих компаний.
5. Влияние агентских конфликтов на стоимость инвестиционного портфеля компании. Необходимость учета агентских отношений при формировании инвестиционного портфеля.
6. Влияние операционных издержек на процесс формирования инвестиционного портфеля и его стоимость.
7. Инвестиционные качества ценных бумаг и оценка их доходности в процессе формирования портфеля финансовых инвестиций.

#### **Методические рекомендации по созданию мультимедийной презентации**

Структура и содержание презентации – это личное творчество автора. Полезно использовать шаблоны оформления для подготовки компьютерной презентации.

Слайды желательно не перегружать текстом, лучше разместить короткие тезисы. На слайдах необходимо демонстрировать небольшие фрагменты текста доступные для чтения на расстоянии; 2-3 фотографии или рисунка. Наиболее важный материал лучше выделить. Таблицы с цифровыми данными плохо воспринимаются со слайдов, в этом случае цифровой материал, по возможности, лучше представить в виде графиков и диаграмм.

Не следует излишне увлекаться мультимедийными эффектами анимации. Особенно нежелательны такие эффекты как вылет, вращение, волна, побуквенное появление текста и т.д. Оптимальная настройка эффектов анимации – появление, в первую очередь, заголовка

слайда, а затем – текста по абзацам. При этом если несколько слайдов имеют одинаковое название, то заголовок слайда должен постоянно оставаться на экране.

Чтобы обеспечить хорошую читаемость презентации необходимо подобрать темный цвет фона и светлый цвет шрифта. Нельзя также выбирать фон, который содержит активный рисунок.

Желательно подготовить к каждому слайду заметки. Затем распечатать их и использовать при подготовке или на самой презентации. Можно распечатать некоторые ключевые слайды в качестве раздаточного материала.

Необходимо обязательно соблюдать единый стиль оформления презентации и обратить внимание на стилистическую грамотность.

Следует пронумеровать слайды. Это позволит быстро обращаться к конкретному слайду в случае необходимости.

Рекомендации по содержанию и структуре слайдов мультимедийной презентации:

1-й слайд (титульный), на фоне которого студент представляет тему проекта, ФИО и научного руководителя.

2-й слайд. Включает в себя объект, предмет и гипотезу исследования.

3-й слайд. Содержит цель и задачи исследования. Цель проекта должна быть написана на экране крупным шрифтом. Здесь же, если позволяет место, можно написать и задачи. Задачи могут быть представлены и на следующем слайде.

4-й - слайд. Содержит структуру работы, которую можно предоставить, например, в виде графических блоков со стрелками. А также – перечисление применяемых методов и методик.

5-й - слайд. Представляется содержание и теоретическая значимость презентуемого материала. Суть решаемой проблемы может быть представлена в виде схем, таблиц, диаграмм, графиков, фотографий, фрагментов фильмов и т.п. На теоретическую часть должно быть создано несколько слайдов.

6-й - слайд. Возможности применения результатов работы на практике. На эту тему также должно быть несколько слайдов.

7-й слайд. Главные выводы, итоги, результаты работы целесообразно поместить на отдельном слайде. При этом не следует перечислять то, что было сделано, а лаконично изложить суть полученных результатов исследования.

Последний слайд. В конец презентации желательно поместить слайд с текстом «Спасибо за внимание!».

### *Темы для подготовки презентаций*

1. Зарубежный опыт управления инвестиционным портфелем компании.
2. Влияние асимметричной информации на формирование инвестиционного портфеля.
3. Инвестиционные качества ценных бумаг и оценка их доходности в процессе формирования портфеля финансовых инвестиций.
4. Влияние учетной политики на процесс формирования инвестиционного портфеля компании.
5. Дискуссионные подходы к понятию «инвестиционный портфель» компании.

## **7.2. Методические указания по проведению практических занятий по дисциплине**

Практические занятия призваны научить студента самостоятельно работать с учебными текстами, анализировать материал. В начале занятия рекомендуется рассмотреть соответствующий теоретический материал. Затем идет практический разбор изучаемого материала, решаются задачи, разбирается каждый конкретный пример.

В начале практического занятия следует обратить внимание на теоретические вопросы по теме занятия. Первоначально идет изложение теоретического материала темы занятия. Затем в ряде вопросов преподавателя следует сконцентрировать внимание на основных идеях темы занятия. Вопросы должны включать в себя различные вариации элементарных ситуаций, отображающих основные идеи темы занятия в их взаимосвязи. Задаваемые вопросы должны быть конкретными и максимально проявлять в студентах их сообразительность.

Устный опрос требует большой предварительной подготовки: тщательного отбора содержания, всестороннего продумывания вопросов, задач и примеров, которые будут предложены, путей активизации деятельности всех студентов группы в процессе проверки, создания на занятии деловой и доброжелательной обстановки.

Различают фронтальный, индивидуальный и комбинированный опрос.

*Фронтальный опрос* проводится в форме беседы преподавателя с группой. Он органически сочетается с повторением пройденного материала, являясь средством для закрепления знаний и умений. Его достоинство в том, что в активную умственную работу можно вовлечь всех студентов группы. Для этого вопросы должны допускать краткую форму ответа, быть лаконичными, логически взаимосвязанными друг с другом, даны в такой последовательности, чтобы ответы студентов в совокупности могли раскрыть содержание раздела, темы. С помощью фронтального опроса преподаватель имеет возможность проверить выполнение студентами домашнего задания, выяснить готовность группы к изучению нового материала, определить степень усвоения нового учебного материала, который был только что разобран на занятии.

*Индивидуальный опрос* предполагает обстоятельные, связные ответы студентов на вопрос, относящийся к изучаемому учебному материалу, поэтому он служит важным учебным средством развития речи, памяти, мышления обучающихся. Чтобы сделать такую проверку более глубокой, необходимо ставить перед студентами вопросы, требующие развернутого ответа.

Вопросы для индивидуального опроса должны быть четкими, ясными, конкретными, емкими, иметь прикладной характер, охватывать основной, ранее пройденный материал программы. Их содержание должно стимулировать студентов логически мыслить, сравнивать, анализировать, доказывать, подбирать убедительные примеры, устанавливать причинно-следственные связи, делать обоснованные выводы и этим способствовать объективному выявлению знаний студентов.

Вопрос обычно задают всей группе и после небольшой паузы, необходимой для того, чтобы студенты поняли его и приготовились к ответу, вызывают для ответа конкретного студента.

*Письменная проверка* наряду с устной является важнейшим методом контроля знаний, умений и навыков студентов. Однородность работ, выполняемых студентами, позволяет предъявлять ко всем одинаковые требования и обеспечивает объективность оценки результатов обучения. Применение этого метода дает возможность в наиболее короткий срок одновременно проверить усвоение учебного материала всеми студентами группы, определить направления для индивидуальной работы с каждым.

Письменная проверка используется во всех видах контроля и осуществляется как в аудиторной, так и во внеаудиторной работе (выполнение домашних заданий).

*Примерные вопросы при устном опросе на практическом занятии №1 (2 часа). Понятие инвестиционного портфеля и его типы:*

1. Понятие инвестиционного портфеля и цели его формирования.
2. Принципы формирования инвестиционного портфеля компании.
3. Типы инвестиционных портфелей. Классификация инвестиционных портфелей по видам инвестиционной деятельности (портфель реальных инвестиций, портфель финансовых инве-

стиций в ценные бумаги, прочих финансовых инвестиций, инвестиций в оборотные средства), целям инвестирования, по степени достижения целей.

4. Факторы, оказывающие влияние на процесс формирования инвестиционного портфеля.

### **7.3. Методические рекомендации по использованию информационно-коммуникационных технологий обучения**

Для изучения лекционного материала дисциплины могут применяться аудиовизуальные (мультимедийные) технологии, которые не отрицают традиционные, проверенные временем методы преподавания, но, при этом, они повышают наглядность, информативность, оперативность в подаче информации, позволяют экономить время занятий.

Каждое семинарское занятие имеет свою особую форму проведения, свою методологическую специфику, что позволяет развивать у студентов различные общекультурные, общепрофессиональные и профессиональные компетенции. Постановка проблемы, разбор актуальных конкретных и гипотетических ситуаций, создание атмосферы диалога между преподавателем и группой позволяет работать индивидуально и в малых группах, коллективно обсуждать определенный тематический материал, а также инициировать самостоятельную работу студентов. При осмыслении содержания вопросов практических занятий преследуется цель соблюдать преемственность в профессиональном и в творческом развитии студентов.

Контроль самостоятельной работы студентов призван сделать процесс обучения более целостным и органичным. Его задача не оставить без внимания даже, на первый взгляд, малозначительные вопросы.

Вопросы и темы, отводимые на выполнение самостоятельной работы по дисциплине, а также критерии оценивания по каждому виду работы содержатся в разделе 8 РПД.

### **7.4. Методические рекомендации по подготовке краткого сообщения по результатам работы с литературой и источниками**

Для подготовки краткого сообщения студент использует предложенные преподавателем литературу и источники (см. п. 9), а также самостоятельно выявленный материал.

Объем сообщения – 5 минут (2-3 страницы текста). Работа должна состоять из частей: 1) краткий анализ источника 2) основные цели автора(ов) источника 3) основные идеи, отраженные в источнике 4) краткие выводы.

*Примерные темы кратких сообщений:*

- Введение в теорию портфеля.
- Формирование инвестиционного портфеля и его основные принципы.
- История развития портфельной теории.

## **8. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины (ПК-6, ПК-9)**

Рабочая программа предполагает текущий и промежуточный контроль знаний обучающихся. Проведение текущего и промежуточного контроля по дисциплине осуществляется в соответствии с Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, магистратуры и специалитета в СОГУ.

### **8.1. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости**

*Текущий контроль* – это непрерывно осуществляемый мониторинг уровня освоения знаний и формирования умений и навыков в течение семестра. Текущий контроль знаний,

умений и навыков студентов осуществляется в ходе учебных (аудиторных) занятий, проводимых по расписанию.

Формами текущего контроля могут быть опросы на практических и семинарских занятиях, а также короткие (например, до 15 мин.) задания, выполняемые обучающимися в начале занятия с целью проверки наличия знаний, необходимых для усвоения нового материала или в конце занятия для выяснения степени усвоения материала.

Текущий контроль успеваемости обучающихся по программам магистратуры в соответствии с Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по образовательным программам высшего образования - программа бакалавриата, программам специалитета и программам магистратуры в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова» (утверждено приказом № 173 от 08.07.2020 г.) осуществляется в соответствии с рабочей программой дисциплины с использованием следующей системы оценивания: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно», «зачтено», «не зачтено».

### **Критерии оценивания самостоятельной работы обучающихся**

#### ***Критерии оценивания рефератов (максимальное количество баллов – 5)***

| <b>Наименование критерия</b>        | <b>Наименование показателей</b>   | <b>Максимальное количество баллов</b> |
|-------------------------------------|---|---------------------------------------|
| степень раскрытия сущности проблемы | соответствие содержания темы доклада; полнота и глубина раскрытия основных понятий; знание и понимание проблемы, умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал; умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, основные положения; умение четко и обоснованно формулировать выводы; «трудозатратность» (объем изученной литературы, добросовестное отношение к анализу проблемы); самостоятельность, способность к определению собственной позиции по проблеме и к практической адаптации материала. | 3                                     |
| ответы на уточняющие вопросы        | ответ структурирован, даны правильные, аргументированные ответы на уточняющие вопросы, демонстрируется высокий уровень участия в дискуссии  | 1                                     |
| соблюдение требований по оформлению | точность в цитировании и указании источника текстового фрагмента, правильность, аккуратность оформления, соблюдение требований к объему реферата; грамотность культура изложение материала  | 1                                     |

#### ***Критерии оценивания презентаций (максимальное количество баллов – 5)***

| <b>Наименование критерия</b> | <b>Критерии оценивания</b>           |                                   |                            |                   |
|------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|-------------------|
|                              | <b>5</b>                             | <b>4</b>                          | <b>3</b>                   | <b>2</b>          |
| Содержание                   | Четко сформулирована цель и раскрыта | Сформулирована цель и тема иссле- | Сформулирована цель и тема | Не сформулирована |

|                           |  |  |  |   |
|---------------------------|--|--|--|---|
| презентации               | тема исследования. В краткой форме дана полная информация по теме и дан ответ на проблемный вопрос. Даны ссылки на используемые ресурсы.                               | дования. Частично изложена информация по теме и дан ответ на проблемный вопрос. Даны ссылки на используемые ресурсы. | исследования. Содержание полностью не раскрыто. Информация по теме неточна. Проблема до конца не решена. Не даны ссылки на используемые ресурсы. | цель и тема. Проблема не решена.                            |
| Дизайн презентации        | Соблюдается единый стиль оформления. Презентация красочная и интересная. Используются эффекты анимации, фон, фотографии. В презентации присутствуют авторские находки. | Соблюдается единый стиль оформления. Слайды просты в понимании. Используются некоторые эффекты и фон.                | Не соблюдается единый стиль оформления. Слайды просты в понимании. Эффекты и фон не используются.  | Не соблюдается стиль оформления. Слайды просты в понимании. |
| Представление презентации | Автор хорошо владеет материалом по теме. Использует научную терминологию. Обладает навыками ораторского искусства. Полно и точно цитируется использованная литература  | Автор владеет материалом по теме, но не смог заинтересовать аудиторию. Недостаточно цитируется литература.           | Автор не показал компетентности в представлении презентации. Использованные факты не вызывают доверия. Недостаточно цитируется литература.       | Представлены искаженные данные                              |

**Критерии оценивания устного и письменного ответа на практическом занятии по результатам работы с литературой и источниками**

| Оценка | Критерий  |
|--------|---|
| 5      | Содержание ответа соответствует освещаемому вопросу, полностью раскрыта в ответе тема, ответ структурирован, даны правильные аргументированные ответы на уточняющие вопросы, демонстрируется высокий уровень участия в дискуссии.   |
| 4      | Содержание ответа соответствует освещаемому вопросу, полностью раскрыта в ответе тема, даны правильные, аргументированные ответы на уточняющие вопросы, но имеются неточности, при этом ответ не структурирован и демонстрируется средний уровень участия в дискуссии.                      |
| 3      | Содержание ответа соответствует освещаемому вопросу, но при полном раскрытии темы имеются неточности, даны правильные, но не аргументированные ответы на уточняющие вопросы, демонстрируется низкий уровень участия в дискуссии, ответ не структурирован, информация трудна для восприятия. |
| 2      | Содержание ответа соответствует освещаемому вопросу, но при полном рас-   |

|  |  |
|--|--|
|  | крытии темы имеются неточности, демонстрируется слабое владение категориальным аппаратом, даны правильные, но не аргументированные ответы на уточняющие вопросы, участие в дискуссии отсутствует, ответ не структурирован, информация трудна для восприятия. |
|--|--|

## 8.2. Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

Формы промежуточного контроля по данной дисциплине – зачет. Система оценивания результатов промежуточной аттестации в СОГУ по зачетам – «зачтено», «не зачтено».

### *Критерии оценивания ответа студента на зачете*

| <i>Характеристика ответа</i>  | <i>Баллы</i> |
|---|--------------|
| Дан полный, развернутый ответ на поставленные вопросы, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном оперировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию студента. | зачтено      |
| Даны полные, развернутые ответы на поставленные вопросы, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен в терминах науки. Однако допущены незначительные ошибки или недочеты, исправленные студентом с помощью «наводящих» вопросов преподавателя.  | зачтено      |
| Дан недостаточно полный и недостаточно развернутый ответ. Логика и последовательность изложения имеют нарушения. Допущены ошибки в раскрытии понятий, употреблении терминов. Студент не способен самостоятельно выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Студент может конкретизировать обобщенные знания, доказав на примерах их основные положения только с помощью преподавателя. Речевое оформление требует поправок, коррекции.                          | зачтено      |
| Дан неполный ответ, логика и последовательность изложения имеют существенные нарушения. Допущены грубые ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, теорий, явлений, вследствие непонимания студентом их существенных и несущественных признаков и связей. В ответе отсутствуют выводы. Умение раскрыть конкретные проявления обобщенных знаний не показано. Речевое оформление требует поправок, коррекции.  | не зачтено   |

Зачет проводится в устной форме.

### *Вопросы для подготовки к зачету*

1. Основные подходы к определению инвестиционного портфеля и цели его формирования.
2. Принципы формирования инвестиционного портфеля компании.
3. Типы инвестиционных портфелей.
4. Классификация инвестиционных портфелей по видам инвестиционной деятельности, целям инвестирования, по степени достижения целей.
5. Факторы, оказывающие влияние на процесс формирования инвестиционного портфеля

6. Проблемы выбора источников финансовой информации для инвестора.
7. Основные поставщики финансовой информации о субъекте инвестирования и характер информации, который они могут предоставить.
8. Порядок проведения экспертной оценки для анализа финансовых рисков предприятия – объекта инвестирования.
9. Характеристика показателя экономической добавленной стоимости (EVA) как эффективного критерия формирования инвестиционного портфеля.
10. Влияние учетной политики на процесс формирования инвестиционного портфеля компании.
11. Основные этапы формирования инвестиционного портфеля.
12. Оценка рискованности инвестиционного портфеля.
13. Методы оценки эффективности инвестиций.
14. Современная теория портфеля, использование модели Марковица.
15. Характеристика модели оценки доходности активов, основные показатели, используемые в модели Шарпа.
16. Инвестиционные качества ценных бумаг и методика оценки их доходности в процессе формирования портфеля финансовых инвестиций.
17. Сравнительный анализ стратегий управления инвестиционным портфелем.
18. Формы активного управления инвестиционным портфелем.
19. Специфика управления портфелем реальных инвестиционных проектов.
20. Диверсификация инвестиций как способ снижения инвестиционных рисков.
21. Примеры использования стратегии «финансовой концентрации» как альтернативы диверсификации инвестиций.
22. Порядок расчета коэффициентов управления инвестиционным портфелем: коэффициентов Шарпа, Трейнора, альфа Дженсена, Д. Швагера, Сортино, калмар-коэффициента, коэффициента  $M^2$ .
23. Особенности доверительного управления инвестиционным портфелем.
24. Анализ стратегий «инвестирования в рост» и «инвестирования в стоимость».
25. Необходимость учета интересов стейкхолдеров при формировании инвестиционного портфеля.
26. Использование альтернативных источников финансирования в процессе формирования портфеля финансовых инвестиций: мусорные облигации, облигации с нулевым купоном, нетрадиционные обязательства.
27. Проблемы формирования эффективных инвестиционных портфелей на российском рынке.
28. Оценка последствий процедуры массового делистинга на российской фондовой бирже.
29. Практика создания пула миноритарных акционеров на отечественных предприятиях и цели его создания.

**Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания**

| Уровень сформированности компетенций |                                  |                                  |                                  |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| «Минимальный уровень не достигнут»   | «Минимальный уровень»            | «Средний уровень»                | «Высокий уровень»                |
| <u>Компетенции не сформированы</u>   | <u>Компетенции сформированы.</u> | <u>Компетенции сформированы.</u> | <u>Компетенции сформированы.</u> |



|  |  |  |   |
|--|--|--|---|
| <u>баны.</u><br>Знания отсутствуют, умения и навыки не сформированы. | Сформированы базовые структуры знаний.<br>Умения фрагментарны и носят репродуктивный характер.<br>Демонстрируется низкий уровень самостоятельности практического навыка. | Знания обширные, системные.<br>Умения носят репродуктивный характер, применяются к решению типовых заданий.<br>Демонстрируется достаточный уровень самостоятельности устойчивого практического навыка. | Знания твердые, аргументированные, всесторонние.<br>Умения успешно применяются к решению как типовых, так и нестандартных творческих заданий.<br>Демонстрируется высокий уровень самостоятельности, высокая адаптивность практического навыка |
|--|--|--|---|

### Описание критериев оценивания

|   |   |  |  |
|---|---|--|--|
| Обучающийся демонстрирует:<br>- существенные пробелы в знаниях учебного материала;<br>- допускаются принципиальные ошибки при ответе на основные вопросы, отсутствует знание и понимание основных понятий и категорий;<br>- непонимание сущности дополнительных вопросов в рамках заданий;<br>- отсутствие умения выполнять практические задания, предусмотренные программой дисциплины;<br>- отсутствие готовности (способности) | Обучающийся демонстрирует:<br>- знания теоретического материала;<br>- неполные ответы на основные вопросы, ошибки в ответе, недостаточное понимание сущности излагаемых вопросов;<br>- неуверенные и неточные ответы на дополнительные вопросы;<br>- недостаточное владение литературой, рекомендованной программой дисциплины;<br>- умение без грубых ошибок решать практические задания, которые следует выполнить. | Обучающийся демонстрирует:<br>- знание и понимание основных вопросов контролируемого объема программного материала;<br>- твердые знания теоретического материала.<br>- способность устанавливать и объяснять связь практики и теории, выявлять противоречия, проблемы и тенденции развития;<br>- правильные и конкретные, без грубых ошибок, ответы на поставленные вопросы;<br>- умение решать практические задания, которые следует выполнить;<br>- владение основной литературой, рекомендованной программой дисциплины;<br>- наличие собственной обоснованной позиции по обсуждаемым вопросам.<br>Возможны незначительные оговорки и | Обучающийся демонстрирует:<br>- глубокие, всесторонние и аргументированные знания программного материала;<br>- полное понимание сущности и взаимосвязи рассматриваемых процессов и явлений, точное знание основных понятий в рамках обсуждаемых заданий;<br>- способность устанавливать и объяснять связь практики и теории;<br>- логически последовательные, содержательные, конкретные и исчерпывающие ответы на все задания, а также дополнительные вопросы экзаменатора;<br>- умение решать практические задания;<br>- свободное использование в ответах на вопросы материалов рекомендованной основной и дополнительной литературы. |
|---|---|--|--|

|  |                             |  |                             |
|--|-----------------------------|--|-----------------------------|
| к дискуссии и низкую степень контактности. |                             | неточности в раскрытии отдельных положений вопросов, присутствует неуверенность в ответах. |                             |
| <b>Оценка<br/>«не зачтено»</b>             | <b>Оценка<br/>«зачтено»</b> | <b>Оценка<br/>«зачтено»</b>  | <b>Оценка<br/>«зачтено»</b> |

## 9. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### *а) основная литература:*

1. Межов, И.С. Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений: [16+] / И.С. Межов, С.И. Межов; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 380 с.  
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576721>
2. Никонова, И.А. Стоимостная оценка в проектном анализе и проектном финансировании: учебник для магистратуры: [16+] / И.А. Никонова; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. – Москва: Прометей, 2019. – 375 с.  
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576127>
3. Уколов, А.И. Портфельное инвестирование: учебник / А.И. Уколов. – 2-е изд., стер. – Москва: Директ-Медиа, 2017. – 449 с.  
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=273676>

### *б) дополнительная литература:*

4. Алиев, А.Т. Управление инвестиционным портфелем: учебное пособие / А.Т. Алиев, К.В. Сомик. – Москва: Дашков и К°, 2018. – 159 с.  
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496088>
5. Березовская, Е.А. Теория и практика оценки эффективности инвестиционных проектов: учебное пособие: [16+] / Е.А. Березовская, С.В. Крюков; Южный федеральный университет, Экономический факультет. – Ростов-на-Дону; Таганрог: Южный федеральный университет, 2018. – 102 с.  
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=499500>
6. Кабанова, О.В. Инвестиции и инвестиционные решения: учебное пособие: [16+] / О.В. Кабанова, Ю.А. Коноплева; Северо-Кавказский федеральный университет. – Ставрополь: Северо-Кавказский Федеральный университет (СКФУ), 2017. – 201 с.  
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=483075>

*в) электронные библиотечные системы, с которыми у СОГУ имеется действующий договор, современные профессиональные базы, информационные справочные системы:*

- Информационно-правовой портал «Гарант» (<http://www.garant.ru/>).
- Справочная правовая система КонсультантПлюс (<http://www.consultant.ru/>).
- eLIBRARY.RU [Электронный ресурс]: научная электронная библиотека. – URL: <http://www.elibrary.ru>.
- Издательство «Юрайт» [Электронный ресурс]: электронно-библиотечная система. – URL: <http://biblio-online.ru>.
- Университетская библиотека online [Электронный ресурс]: электронно-библиотечная система. – URL: <http://www.biblioclub.ru>.
- ЭБС «Консультант студента» (<https://www.studmedlib.ru>).
- Статистическая база данных «Росстат» (<https://rosstat.gov.ru/>).
- Электронная база данных Правительства РФ «Электронное правительство» (<https://www.google.com/url?q=https://rosstat.gov.ru>).

## 10. Материально-техническое оснащение дисциплины:

Проведение занятий семинарского (практического) типа предполагается в учебной аудитории №507 (учебный корпус №7), в которой имеются: рабочее место преподавателя, трибуна для выступлений, доска меловая, комплект специализированной учебной мебели. Наборы демонстрационного оборудования (мультимедийный проектор, экран, ноутбук, колонки) и учебно-наглядные пособия. Программное обеспечение: Windows 8.1 Professional; Office Standard 2010; Moodle, Cisco Webex.

Помещения для самостоятельной работы:

- №409. Лаборатория (Компьютерный класс) с доступом к ресурсам сети Интернет: преподавательский стол, преподавательский стул, столы обучающихся, стулья, классная доска, мультимедийный комплекс (проектор, экран), колонки, ПК преподавателя, ПК обучающихся, программное обеспечение: Windows 7.1 Professional; Office Standard 2016; WinRar; Microsoft Visio; Microsoft Visual studio; Moodle, Cisco Webex.

- **библиотека, в том числе, читальный зал:** столы, стулья, ПК для обучающихся, программное обеспечение: Adobe flash player 31; Adobe reader 10; Java 6.0; K-Lite Codec Pack; Winrar; Microsoft Office 10; Microsoft Visio 10; Microsoft Visual studio; Консультант плюс; Moodle, Cisco Webex; учебные и научные фонды библиотеки СОГУ, доступ к электронным библиотечным ресурсам:

ЭБС «Университетская библиотека Online» <http://www.biblioclub.ru>

Электронная библиотека диссертаций РГБ (ЭБД РГБ) <https://dvs.rsl.ru>

Электронная библиотека «Консультант студента» <http://www.studmedlib.ru/>

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

База данных «ЭБС elibrary» <http://elibrary.ru>

Электронная библиотека «Юрайт» <http://biblio-online.ru>.

## **11. Лист обновления/актуализации**

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2020-2021 учебном году на заседании кафедры экономики от 10 марта 2020 г., протокол № 8.

Программа одобрена на заседании Совета факультета экономики и управления от 30 марта 2020 г., протокол № 6.