

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Рабочая программа дисциплины (модуля)  
**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ**

Направление и направленность (профиль)  
38.03.02 Менеджмент. Управление бизнесом

Год набора на ОПОП  
2024

Форма обучения  
очно-заочная

Владивосток 2024

Рабочая программа дисциплины (модуля) «Управление инвестиционным портфелем» составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент (утв. приказом Минобрнауки России от 12.08.2020г. №970) и Порядком организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утв. приказом Минобрнауки России от 06.04.2021 г. N245).

Составитель(и):

*Лебединская Ю.С., кандидат экономических наук, доцент, Кафедра экономики и управления, Yuliya.Lebedinskaya@vvsu.ru*

Утверждена на заседании кафедры экономики и управления от 03.04.2024 , протокол № 5

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий кафедрой (разработчика)

Ослопова М.В.

<b>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ</b>	
Сертификат	M_1576159920
Номер транзакции	000000000D1C557
Владелец	Ослопова М.В.

## 1 Цель, планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)

Целью изучения дисциплины является формирование у бакалавров прочных теоретических знаний и практических навыков в области вложений денежных средств в различные ценные бумаги и реальные инвестиции и управление ими.

В процессе изучения курса решаются следующие задачи:

- изучение сущности, общеэкономического значения и особенностей инвестирования в ценные бумаги и реальные инвестиции;
- определение эффективности от вложения в ценные бумаги и реальные инвестиции;
- изучение современных концепций портфельного анализа, теории оптимизации инвестиционного портфеля; - определение риска и доходности инвестиционного портфеля;
- применение на практике методов и принципов формирования инвестиционного портфеля;
- определение степени реструктуризации портфеля из ценных бумаг.

Планируемыми результатами обучения по дисциплине (модулю), являются знания, умения, навыки. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы, представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Компетенции, формируемые в результате изучения дисциплины (модуля)

Название ОПОП ВО, сокращенное	Код и формулировка компетенции	Код и формулировка индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине		
			Код результата	Формулировка результата	
38.03.02 «Менеджмент» (Б-МН)	ПКВ-1 : Способен разрабатывать и реализовывать инвестиционные проекты для малого и среднего бизнеса с учетом критериев качества и региональной специфики	ПКВ-1.2к : использует прогнозные показатели, отражающие региональную специфику, при планировании рисков и показателей эффективности инвестиционного проекта	РД1	Знание	основных принципов и методов формирования и управления инвестиционным портфелем; методов оценки инвестиционных проектов; методов инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков; критериев эффективности принятия инвестиционных решений; финансовой отчетности и составления финансового прогноза развития организации; применения обоснованных инвестиционных, кредитных и финансовых решений; методов прогнозирования
			РД2	Умение	использовать современные финансовые технологии управления инвестиционными проектами; проводить оценку эффективности формирования инвестиционного портфеля; прогнозировать финансовые показатели деятельности организации; использовать методики прогнозирования банкротства; анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения.

			РДЗ	Навык	анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений; разработки инвестиционных проектов; техники финансового планирования и прогнозирования; реструктуризации инвестиционного портфеля; инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков; анализа финансовой отчетности и обоснования инвестиционных, кредитных и финансовых решений..
--	--	--	-----	-------	---

## 2 Место дисциплины (модуля) в структуре ОПОП

Дисциплина «Управление инвестиционным портфелем» относится к вариативному блоку учебного плана. Приобретенные в ходе изучения данной дисциплины компетенции необходимы для последующего изучения дисциплин экономической и управленческой направленности. Входными требованиями, необходимыми для освоения дисциплины, является наличие у обучающихся компетенций, сформированных при изучении дисциплин и/или прохождении практик «Инвестиционный анализ». На данную дисциплину опираются «Управление рисками организации».

## 3. Объем дисциплины (модуля)

Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу с обучающимися (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу, приведен в таблице 2.

Таблица 2 – Общая трудоемкость дисциплины

Название ОПОП ВО	Форма обучения	Часть УП	Семестр (ОФО) или курс (ЗФО, ОЗФО)	Трудо-емкость (З.Е.)	Объем контактной работы (час)					СРС	Форма аттес-тации	
					Всего	Аудиторная			Внеауди-торная			
						лек.	прак.	лаб.	ПА			КСР
38.03.02 Менеджмент	ОЗФО	Б1.ДВ.Б	4	3	9	4	4	0	1	0	99	3

## 4 Структура и содержание дисциплины (модуля)

### 4.1 Структура дисциплины (модуля) для ОЗФО

Тематический план, отражающий содержание дисциплины (перечень разделов и тем), структурированное по видам учебных занятий с указанием их объемов в соответствии с учебным планом, приведен в таблице 3.1

Таблица 3.1 – Разделы дисциплины (модуля), виды учебной деятельности и формы текущего контроля для ОЗФО

№	Название темы	Код ре-зультата обучения	Кол-во часов, отведенное на				Форма текущего контроля
			Лек	Практ	Лаб	СРС	
1	Основные понятия портфельного инвестирования.	РД1	0.5	0.5	0	11	разноуровневые задачи и задания, проект

2	Основные стратегии управления инвестиционным портфелем	РД1	0.5	0.5	0	11	разноуровневые задачи и задания, проект
3	Формирование оптимального портфеля инвестиций	РД1	0.5	0.5	0	11	разноуровневые задачи и задания, проект
4	Портфель ценных бумаг и модель оценки капитальных активов.	РД2	0.5	0.5	0	11	разноуровневые задачи и задания, проект
5	Портфель реальных инвестиций (проектов) и их оценка эффективности	РД2	0.5	0.5	0	11	разноуровневые задачи и задания, проект
6	Экономические риски и управления ими в портфельном инвестировании.	РД2	0.5	0.5	0	11	разноуровневые задачи и задания, проект
7	Основные риски портфельного инвестирования и практика управления портфелем.	РД3	0.5	0.5	0	11	разноуровневые задачи и задания, проект
8	Страхование риска в портфельном инвестировании	РД3	0.25	0.25	0	11	разноуровневые задачи и задания, проект
9	Основы хеджирования рисков портфельного инвестирования	РД3	0.25	0.25	0	11	разноуровневые задачи и задания, проект
<b>Итого по таблице</b>			<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>99</b>	

#### 4.2 Содержание разделов и тем дисциплины (модуля) для ОЗФО

##### *Тема 1 Основные понятия портфельного инвестирования.*

Содержание темы: Введение в теорию портфеля. Процесс управления инвестициями и история развития портфельной теории. Формирование инвестиционного портфеля и его основные принципы. Основные типы портфелей.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: лекции, практики для занятий используется презентационный материал, видео-материал, электронный курс Moodle по дисциплине "Управление инвестиционным портфелем".

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: работа с электронными изданиями и информационными образовательными ресурсами, электронно-библиотечными системами (ЭБС Юрайт, ЭБС «Национальный цифровой ресурс «Рукопт»).

##### *Тема 2 Основные стратегии управления инвестиционным портфелем.*

Содержание темы: Активная модель управления инвестиционным портфелем. Пассивная модель управления инвестиционным портфелем.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: лекции, практики для занятий используется презентационный материал, видео-материал, электронный курс Moodle по дисциплине "Управление инвестиционным портфелем".

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: работа с электронными изданиями и информационными образовательными ресурсами, электронно-библиотечными системами (ЭБС Юрайт, ЭБС «Национальный цифровой ресурс «Рукопт»).

##### *Тема 3 Формирование оптимального портфеля инвестиций.*

Содержание темы: Диверсифицированный портфель. Портфель Марковица. Различные варианты портфелей. Практические рекомендации по формированию портфеля инвестиций.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: лекции, практики для занятий используется презентационный материал, видеоматериал, электронный курс Moodle по дисциплине "Управление инвестиционным портфелем".

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: работа с электронными изданиями и информационными образовательными ресурсами, электронно-библиотечными системами (ЭБС Юрайт, ЭБС «Национальный цифровой ресурс «Руконт»).

*Тема 4 Портфель ценных бумаг и модель оценки капитальных активов.*

Содержание темы: Основные предпосылки – модель CARM. Введение в анализ портфеля - формирование портфеля. Анализ портфеля. Определение доходности ценных бумаг и факторы, влияющие на нее. Базовая модель оценки финансовых активов. Оценка облигаций. Оценка акций. Арбитраж. Заявки инвесторов и их исполнение. Доходность от операций с ценными бумагами.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: лекции, практики для занятий используется презентационный материал, видеоматериал, электронный курс Moodle по дисциплине "Управление инвестиционным портфелем".

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: работа с электронными изданиями и информационными образовательными ресурсами, электронно-библиотечными системами (ЭБС Юрайт, ЭБС «Национальный цифровой ресурс «Руконт»).

*Тема 5 Портфель реальных инвестиций (проектов) и их оценка эффективности.*

Содержание темы: Реальные инвестиции (проекты). Критерии оценки эффективности реальных инвестиций (проектов): чистая текущая стоимость, индекс рентабельности, внутренняя норма доходности.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: лекции, практики для занятий используется презентационный материал, видеоматериал, электронный курс Moodle по дисциплине "Управление инвестиционным портфелем".

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: работа с электронными изданиями и информационными образовательными ресурсами, электронно-библиотечными системами (ЭБС Юрайт, ЭБС «Национальный цифровой ресурс «Руконт»).

*Тема 6 Экономические риски и управления ими в портфельном инвестировании.*

Содержание темы: Место и роль рисков в экономической деятельности. Количественные оценки экономического риска в условиях неопределенности. Оптимальные решения в условиях экономического риска. Схема процесса управления риском. Выбор приемов управления риском. Диверсификация. Лимитирование. Резервирование средств. Качественное управление рисками. Приобретение дополнительной информации.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: лекции, практики для занятий используется презентационный материал, видеоматериал, электронный курс Moodle по дисциплине "Управление инвестиционным портфелем".

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: работа с электронными изданиями и информационными образовательными ресурсами, электронно-библиотечными системами (ЭБС Юрайт, ЭБС «Национальный цифровой ресурс «Руконт»).

*Тема 7 Основные риски портфельного инвестирования и практика управления портфелем.*

Содержание темы: Финансовые риски. Портфельные риски. Финансирование рисков. Оценка эффективности управления рисками.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные

технологии: лекции, практики для занятий используется презентационный материал, видео-материал, электронный курс Moodle по дисциплине "Управление инвестиционным портфелем".

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: работа с электронными изданиями и информационными образовательными ресурсами, электронно-библиотечными системами (ЭБС Юрайт, ЭБС «Национальный цифровой ресурс «Руконт»).

#### *Тема 8 Страхование риска в портфельном инвестировании.*

Содержание темы: Сущность страхования. Расчет страховых операций. Страховой контракт. Преимущества и недостатки страхования.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: лекции, практики для занятий используется презентационный материал, видео-материал, электронный курс Moodle по дисциплине "Управление инвестиционным портфелем".

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: работа с электронными изданиями и информационными образовательными ресурсами, электронно-библиотечными системами (ЭБС Юрайт, ЭБС «Национальный цифровой ресурс «Руконт»).

#### *Тема 9 Основы хеджирования рисков портфельного инвестирования.*

Содержание темы: Сущность страхования. Расчет страховых операций. Страховой контракт. Преимущества и недостатки страхования.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: лекции, практики для занятий используется презентационный материал, видео-материал, электронный курс Moodle по дисциплине "Управление инвестиционным портфелем".

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: работа с электронными изданиями и информационными образовательными ресурсами, электронно-библиотечными системами (ЭБС Юрайт, ЭБС «Национальный цифровой ресурс «Руконт»).

## **5 Методические указания для обучающихся по изучению и реализации дисциплины (модуля)**

### **5.1 Методические рекомендации обучающимся по изучению дисциплины и по обеспечению самостоятельной работы**

Самостоятельная работа студентов (СРС) — это деятельность учащихся, которую они совершают без непосредственной помощи и указаний преподавателя, руководствуясь сформировавшимися ранее представлениями о порядке и правильности выполнения операций. Цель СРС в процессе обучения заключается, как в усвоении знаний, так и в формировании умений и навыков по их использованию в новых условиях на новом учебном материале. Самостоятельная работа призвана обеспечивать возможность осуществления студентами самостоятельной познавательной деятельности в обучении, и является видом учебного труда, способствующего формированию у студентов самостоятельности. В рабочей программе (пункт 8) приведен перечень основных и дополнительных источников, которые предлагается изучить в процессе обучения СРС.

### **5.2 Особенности организации обучения для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов**

При необходимости обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов (по заявлению обучающегося) предоставляется учебная информация в доступных формах с учетом их индивидуальных психофизических особенностей:

- для лиц с нарушениями зрения: в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; индивидуальные консультации с привлечением тифлосурдопереводчика; индивидуальные задания, консультации и др.

- для лиц с нарушениями слуха: в печатной форме; в форме электронного документа; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания, консультации и др.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме; в форме электронного документа; индивидуальные задания, консультации и др.

## **6 Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)**

В соответствии с требованиями ФГОС ВО для аттестации обучающихся на соответствие их персональных достижений планируемым результатам обучения по дисциплине (модулю) созданы фонды оценочных средств. Типовые контрольные задания, методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков, а также критерии и показатели, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, представлены в Приложении 1.

## **7 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)**

### **7.1 Основная литература**

1. Алиев А.Т., Сомик К.В. Управление инвестиционным портфелем : Учебное пособие [Электронный ресурс] : Дашков и К , 2020 - 158 - Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/document?id=358377>

2. Никитина Т. В., Репета-Турсунова А. В., Фрёммель М., Ядрин А. В. ОСНОВЫ ПОРТФЕЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2-е изд., испр. и доп. Учебник для вузов [Электронный ресурс] , 2020 - 195 - Режим доступа: <https://urait.ru/book/osnovy-portfel'nogo-investirovaniya-452191>

### **7.2 Дополнительная литература**

1. Уколов А. И. Портфельное инвестирование : Учебники и учебные пособия для вузов [Электронный ресурс] - Москва|Берлин : Директ-Медиа , 2021 - 449 - Режим доступа: [http://biblioclub.ru/index.php?page=book\\_red&id=599012](http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=599012)

2. Электронный курс Moodle по дисциплине "Управление инвестиционным портфелем"

### **7.3 Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая профессиональные базы данных и информационно-справочные системы (при необходимости):**

1. Электронная библиотечная система «РУКОНТ» - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/>

2. Электронная библиотечная система ZNANIUM.COM - Режим доступа: <https://znanium.com/>

3. Электронно-библиотечная система издательства "Юрайт" - Режим доступа: <https://urait.ru/>

4. Open Academic Journals Index (ОАИ). Профессиональная база данных - Режим доступа: <http://oaji.net/>

5. Президентская библиотека им. Б.Н.Ельцина (база данных различных



профессиональных областей) - Режим доступа: <https://www.prlib.ru/>

6. Информационно-справочная система "Консультант Плюс" - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

**8 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения**

Основное оборудование:

- Компьютеры
- Проектор
- Доска аудиторная ДА-8МЦ

Программное обеспечение:

- "Эксперт Системс" Project Expert 7 Tutorial Russian
- Microsoft Office XP Suites Russian
- Антиплагиат. ВУЗ

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Фонд оценочных средств  
для проведения текущего контроля  
и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ**

Направление и направленность (профиль)

38.03.02 Менеджмент. Управление бизнесом

Год набора на ОПОП  
2024

Форма обучения  
очно-заочная

Владивосток 2024

## 1 Перечень формируемых компетенций

Название ОПОП ВО, сокращенное	Код и формулировка компетенции	Код и формулировка индикатора достижения компетенции
38.03.02 «Менеджмент» (Б-МН)	ПКВ-1 : Способен разрабатывать и реализовывать инвестиционные проекты для малого и среднего бизнеса с учетом критериев качества и региональной специфики	ПКВ-1.2к : использует прогнозные показатели , отражающие региональную специфику, при планировании рисков и показателей эффективности инвестиционного проекта

Компетенция считается сформированной на данном этапе в случае, если полученные результаты обучения по дисциплине оценены положительно (диапазон критериев оценивания результатов обучения «зачтено», «удовлетворительно», «хорошо», «отлично»). В случае отсутствия положительной оценки компетенция на данном этапе считается несформированной.

## 2 Показатели оценивания планируемых результатов обучения

**Компетенция ПКВ-1 «Способен разрабатывать и реализовывать инвестиционные проекты для малого и среднего бизнеса с учетом критериев качества и региональной специфики»**

Таблица 2.1 – Критерии оценки индикаторов достижения компетенции

Код и формулировка индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине			Критерии оценивания результатов обучения
	Код результата	Тип результата	Результат	
ПКВ-1.2к : использует прогнозные показатели, отражающие региональную специфику, при планировании рисков и показателей эффективности инвестиционного проекта	РД1	Знание	основных принципов и методов формирования и управления инвестиционным портфелем; методов оценки инвестиционных проектов; методов инвестиционного анализа и анализа за финансовых рынков; критериев эффективности принятия инвестиционных решений; финансовой отчетности и составления финансового прогноза развития организации; при менения обоснованных инвестиционных, кредитных и финансовых решений; методов прогнозирования	Систематизировать методы формирования и управления инвестиционным портфелем; методы оценки инвестиционных проектов; методы инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков; критерии эффективности принятия инвестиционных решений; финансовую отчетность для составления финансового прогноза развития организации; систематизировать выработку инвестиционных, кредитных и финансовых решений; методы прогнозирования

	РД2	Умение	использовать современные финансовые технологии управления инвестиционными проектами; проводить оценку эффективности формирования и инвестиционного портфеля; прогнозировать финансовые показатели деятельности организации; использовать методики прогнозирования банкротства; анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения.	Грамотно использовать современные финансовые технологии управления инвестиционными проектами; проводить оценку эффективности формирования инвестиционного портфеля; прогнозировать финансовые показатели деятельности и организации; использовать методики прогнозирования банкротства; анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения.
	РД3	Навык	анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений; разработки инвестиционных проектов; техники финансового планирования и прогнозирования; реструктуризации инвестиционного портфеля; инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков; анализа финансовой отчетности и обоснования инвестиционных, кредитных и финансовых решений..	В полной мере владеть анализом рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений; разработкой инвестиционных проектов; техникой финансового планирования и прогнозирования; реструктуризацией инвестиционного портфеля; инвестиционным анализом и анализом финансовых рынков; анализом финансовой отчетности и обосновывать инвестиционных, кредитные и финансовые решения

Таблица заполняется в соответствии с разделом 1 Рабочей программы дисциплины (модуля).

### 3 Перечень оценочных средств

Таблица 3 – Перечень оценочных средств по дисциплине (модулю)

Контролируемые планируемые результаты обучения	Контролируемые темы дисциплины	Наименование оценочного средства и представление его в ФОС	
		Текущий контроль	Промежуточная аттестация
Очно-заочная форма обучения			
РД1	Знание : основных принципов и методов формирования и управления инвестиционным портфелем; методов оценки инвестиционных проектов; методов инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков; критериев в эффективности принятия инвестиционных решений; финансовой отчетности и составления финансового прогноза развития организации; применения обоснованных	1.1. Основные понятия портфельного инвестирования.	Разноуровневые задания и задания Проект
		1.2. Основные стратегии управления инвестиционным портфелем	Разноуровневые задания и задания Проект

	инвестиционных, кредитных и финансовых решений; методов прогнозирования	1.3. Формирование оптимального портфеля инвестиций	Разноуровневые задачи и задания	Проект
РД2	Умение : использовать современные финансовые технологии управления инвестиционными проектами; проводить оценку эффективности формирования инвестиционного портфеля; прогнозировать финансовые показатели деятельности организации; использовать методики прогнозирования банкротства; анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения.	1.4. Портфель ценных бумаг и модель оценки капитальных активов.	Разноуровневые задачи и задания	Проект
		1.5. Портфель реальных инвестиций (проектов) и их оценка эффективности	Разноуровневые задачи и задания	Проект
		1.6. Экономические риски и управления ими в портфельном инвестировании.	Разноуровневые задачи и задания	Проект
РД3	Навык : анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений; разработки инвестиционных проектов; техники финансового планирования и прогнозирования; реструктуризации инвестиционного портфеля; инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков; анализа финансовой отчетности и обоснования инвестиционных, кредитных и финансовых решений..	1.7. Основные риски портфельного инвестирования и практика управления портфелем.	Разноуровневые задачи и задания	Проект
		1.8. Страхование риска в портфельном инвестировании	Разноуровневые задачи и задания	Проект
		1.9. Основы хеджирования рисков портфельного инвестирования	Разноуровневые задачи и задания	Проект

#### 4 Описание процедуры оценивания

Качество сформированности компетенций на данном этапе оценивается по результатам текущих и промежуточных аттестаций при помощи количественной оценки, выраженной в баллах. Максимальная сумма баллов по дисциплине (модулю) равна 100 баллам.

Качество сформированности компетенций на данном этапе оценивается по результатам текущих и промежуточной аттестаций количественной оценкой, выраженной в баллах, максимальная сумма баллов по дисциплине равна 100 баллам.

Таблица – Распределение баллов по видам учебной деятельности

Вид учебной деятельности	Оценочное средство			
	Коллоквиум/ Собеседование	Тест	Практическая работа	Итого
Лекции	5	5		10
Практические занятия	5	5	20	30
Самостоятельная работа	5	5		10
ЭОС	5	5	20	30
Промежуточная аттестация				20
Итого				100

Сумма баллов, набранных студентом по всем видам учебной деятельности в рамках дисциплины, переводится в оценку в соответствии с таблицей.

Сумма баллов ПО ДИСЦИПЛИНЕ	Оценка по промежуточной аттестации	Характеристика качества сформированности компетенции
от 91 до 100	«зачтено» / «отлично»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций, обнаруживает всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой, умеет свободно выполнять практические задания, предусмотренные программой, свободно оперирует приобретенными знаниями, умениями, применяет их в ситуациях повышенной сложности.
от 76 до 90	«зачтено» / «хорошо»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: основные знания, умения освоены, но допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе знаний и умений на новые, нестандартные ситуации.
от 61 до 75	«зачтено» / «удовлетворительно»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: в ходе контрольных мероприятий допускаются значительные ошибки, проявляется отсутствие отдельных знаний, умений, навыков по некоторым дисциплинарным компетенциям, студент испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями и умениями при их переносе на новые ситуации.
от 41 до 60	«не зачтено» / «неудовлетворительно»	У студента не сформированы дисциплинарные компетенции, проявляется недостаточность знаний, умений, навыков.
от 0 до 40	«не зачтено» / «неудовлетворительно»	Дисциплинарные компетенции не сформированы. Проявляется полное или практически полное отсутствие знаний, умений, навыков.

Сумма баллов, набранных студентом по всем видам учебной деятельности в рамках дисциплины, переводится в оценку в соответствии с таблицей.

Сумма баллов по дисциплине	Оценка по промежуточной аттестации	Характеристика качества сформированности компетенции
от 91 до 100	«зачтено» / «отлично»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций, обнаруживает всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой, умеет свободно выполнять практические задания, предусмотренные программой, свободно оперирует приобретенными знаниями и умениями, применяет их в ситуациях повышенной сложности.
от 76 до 90	«зачтено» / «хорошо»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: основные знания, умения освоены, но допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе знаний и умений на новые, нестандартные ситуации.
от 61 до 75	«зачтено» / «удовлетворительно»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: в ходе контрольных мероприятий допускаются значительные ошибки, проявляется отсутствие отдельных знаний, умений, навыков по некоторым дисциплинарным компетенциям, студент испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями и умениями при их переносе на новые ситуации.
от 41 до 60	«не зачтено» / «неудовлетворительно»	У студента не сформированы дисциплинарные компетенции, проявляется недостаточность знаний, умений, навыков.

от 0 до 40	«не зачтено» / «неудовлетворительно»	Дисциплинарные компетенции не сформированы. Проявляется полное или практически полное отсутствие знаний, умений, навыков.
------------	--------------------------------------	---

## 5 Примерные оценочные средства

### 5.1 Пример разноуровневых задач и заданий

Определить курсовую стоимость привилегированной акции, номинал которой 300 р., ставка дивиденда 25%. Банковская ставка процента 20%.

2. Определить целесообразность покупки акции, если ее цена на рынке составляет 4,5 тыс. руб. Последний выплаченный дивиденд составил 250 р. на 1 акцию. Ожидается рост дивидендов со среднегодовым темпом прироста 5%. Среднерыночная доходность акций аналогичного класса риска составляет 11%.

3. Облигация с нулевым купоном, выпущенная на срок 5 лет, продается за 750 р. Номинальная цена облигации 1000 р. Среднерыночная доходность финансовых инструментов аналогичного класса риска составляет 10%. Выгодна ли покупка?

4. Рассчитать внутреннюю стоимость облигации, выпущенную на 5 лет номиналом 1200 р. Купонная ставка 12% за полугодие, доход выплачивается дважды в год. Среднерыночная ставка – 18%.

5. Облигация номиналом 1000 руб. с 7% купонной ставкой и погашением через 5 лет приобретена на рынке с дисконтом 10%. Определить текущую, совокупную доходность за весь срок займа и в расчете на год.

6. Акция номиналом 15000 руб. со ставкой дивиденда 25% приобретена по двойному номиналу и продана через год, обеспечив владельцу 0,5 дохода с каждого инвестируемого рубля. Определить курсовую стоимость акции в момент продажи.

7. Акция приобретена по курсу 1,5, дивиденды выплачивались в 1-й год 15%, на второй год 18%, а на третий +5%, рендит составил 20% годовых. Определить совокупную и среднегодовую доходность акции

8. Предполагается, что с вероятностью 40% цена акции А снизится на 10% и с вероятностью 60% цена вырастет на 20%. По акции Б с вероятностью 30% цена снизится на 10% и с вероятностью 70% цена поднимется на 20%. Коэффициент корреляции между доходностями акций равен 0,7. Вычислить ожидаемую доходность, дисперсию и стандартное отклонение для каждой акции. Найти ковариацию между значениями доходности.

9. Какой финансовый актив является более рискованным, если каждый актив по своему реагирует на возможные состояния фондового рынка (см. табл. 1.1). В качестве измерителя риска применить абсолютные и статистические показатели. Являются ли данные измерители риска взаимосогласованными?

Таблица 1.1

Актив	Исходные данные		Стагфляция	
	Состояние рынка			
	Подъем			
	Вероятность, %	Доходность, %	Вероятность, %	Доходность, %
А	50,0	20,0	50,0	10,0
В	99,0	15,1	1,0	5,1

10. Даны прогнозные данные по ценным бумагам двух компаний А и В из разных отраслей (табл. 1.2). Рассчитать среднюю ожидаемую доходность по каждой ценной бумаге. Выбрать наименее рискованный вариант.

Таблица 1.2

Прогноз доходности ценных бумаг компаний

11. Как изменится цена облигации в процентах для 10-летних казначейских

обязательств США, если модифицированная продолжительность равна 6,81 года, а уровень рыночной доходности изменится на 150 базисных пунктов.

12. Определить дюрацию 10-летнего казначейского обязательства США с купонной ставкой 9%, купон выплачивается 1 раз в полгода, номинал облигации 1000 долл., рыночная процентная ставка – 10%. Решение представить в виде таблицы

Таблица 2.2

Расчет дюрации облигации

Период	Денежный поток, долл.	Коэффициент дисконтирования	Ценовой эквивалент	Весовой коэффициент	Вклад в продолжительность
(1)	(2)	(3)	(4) = (2) · (3)	(5) = (4) / Σ(4)	(6) = (1) · (5)
...	...	...	...	...	...
Итого			Цена облигации		Дюрация Маклея

13. Как изменится цена 3-летней облигации с купонной ставкой 10%, номинальной стоимостью 100 долл., если рыночная процентная ставка с 12% изменится следующим образом: а) снизится до 10%; б) возрастет до 13%.

14. Инвестор сформировал портфель из 25 акций, высчитал его ожидаемую доходность и дисперсию. Затем он решил переформировать портфель и исключил из него 5 акций, оставив 20 прежних. Можно ли за счет такой операции теоретически снизить риск портфеля?

15. Инвестор оценивает возможность построения портфеля из 10 акций и портфеля из 230 акций. Можно ли утверждать, что если для первого портфеля инвестор в состоянии построить ГЭП, то и для второго портфеля эта задача разрешима?

16. Инвестор выбрал  $n$  акций и путем перебора их весов построил зону существования портфелей. Возможна ли теоретически ситуация, чтобы для какого-то портфеля, сформированного из этих акций, соответствующая точка на координатной плоскости  $[s; E(r)]$  лежала вне данной зоны?

17. Имеются данные о доходности четырех активов А, В, С, D за последние 4 года. Определить риск каждого актива, заполнив пустые столбцы в табл. 3.1.

Таблица 3.1

Динамика доходности финансовых активов

Актив	Доходность по годам, %				Средняя доходность, %	Риск, %
	1	2	3	4		
А	8	6	12	10		
В	10	8	14	12		
С	8	10	12	14		
D	14	12	10	8		

18. Составить портфели из двух активов (50% стоимости портфеля составляет один актив, 50 % – другой) для всех возможных сочетаний и выбрать наименее рискованный портфель (табл. 3.2).

Таблица 3.2

Числовые характеристики портфелей

Портфель	Доходность по годам, %				Средняя доходность, %	Риск, %	Коэффициент корреляции, R
	1	2	3	4			
А + В							
...							

Построить графики, отражающие сравнительную динамику доходности активов и портфеля в целом (по оси абсцисс – период времени, по оси ординат – доходность) для разных корреляционных зависимостей.

19. В портфеле предприятия находятся два вида акций со среднегодовыми нормами доходности акции «А» 12% и акции «Б» 16% с соответствующими характеристиками риска ,



коэффициент корреляции доходности акций «А» и «Б»  $R = -1,0$ . Найти пропорцию распределения денежных средств, инвестируемых в акции, соответствующую минимуму риска.

*Методические рекомендации.* Решение представить в виде пошагового метода проб и ошибок с шагом 0,25.

20. Предприятие решило вложить капитал в ценные бумаги “А” и “В”. Ожидаемая доходность ценных бумаг, . Стандартное отклонение .Определить множество допустимых портфелей и затем выделить эффективные подмножества, если коэффициент корреляции: а)  $r = 1$ ; б)  $r = 0$ ; в)  $r = -1,0$ . Построить графики зависимости: доходности от доли акции в портфеле; доходности от риска; риска от доли акции в портфеле.

*Методические рекомендации:* расчеты проводить методом проб и ошибок с шагом 0,25 в табл. 3.3.

Таблица 3. 3

Доходность и риск портфеля в зависимости от корреляции

Доля акций в портфеле	Доходность портфеля, $k_{п}$ , %	Риск портфеля, $\sigma$ , %		
		$R = 1$	$R = 0$	$R = -1$
А	В			
0	1			
0,25	0,75			
...	...			

21. Имеется некоторый рынок из трех активов. Рынок может находиться в 3 состояниях:  $S_1$  – подъем,  $S_2$  – равновесие,  $S_3$  – спад. Данные по вероятностям состояний и доходностям активов приведены в табл. 3.4.

Таблица 3.4

Доходности активов

Состояние рынка	Вероятность, $p(S)$	Доходность актива	Доходность актива	Доходность актива
$S_1$	0,3	20	30	-10
$S_2$	0,6	20	5	15
$S_3$	0,1	5	-20	15

Оценить уровень риска портфеля.

22. На основании исторических данных по ценам акций эмитентов А, Б, В, Г (табл. 3.5) выбрать 3 компании для формирования портфеля акций: а) для инвестора, склонного к риску, три акции указанных эмитентов с наибольшими средними доходностями; б) для инвестора, не склонного к риску, соответственно с наименьшими показателями дисперсии.

Таблица 3.5

**Исходные данные**

Показатель	Эмитенты №1					Эмитенты №2					Эмитенты №3					Эмитенты №4				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
Цена акции в начале года, $P_0$	11,4	20,2	38,5	74,3	82,9	0,5	0,8	1,4	1,3	1,5	0,5	1,7	3,2	5,1	8,3	0,2	0,3	0,5	0,4	0,7
Цена акции в конце года, $P_1$	20,2	38,5	47,3	82,9	101,4	0,8	1,4	1,3	1,5	1,9	1,7	3,2	5,1	8,3	9,7	0,3	0,5	0,4	0,7	0,8
Дивиденд на акцию, ден.ед.	0,5	0,2	0,1	0,2	0,4	-	-	-	-	-	0,1	0,2	-	-	-	-	-	0,1	-	-

Определить оценки портфелей из выбранных трех акций с учетом структуры портфеля.

Доля активов в портфеле:

$h_1 = 15\%$ ;  $h_2 = 65\%$ ;  $h_3 = 20\%$ .

23. Акции предприятия «Альфа» имеют стандартное отклонение 42% в год и  $\rho = 0,1$ .

Стандартное отклонение акций «Омега» 31% в год,  $\rho = 0,66$ . Объяснить, почему «Альфа» более надежна для вложений диверсифицированного инвестора.

24. Норма доходности безрисковых ценных бумаг 10%, среднерыночной акции – 13%,  $\beta$ -коэффициент по акции С равен 1,3. Определить ожидаемую норму доходности акции С.

25. Для инвестирования предлагаются следующие ценные бумаги: акция компании А ( $\beta = 1,2$ ); акция компании В ( $\beta = 1,6$ ); акция компании С ( $\beta = 1,0$ ). Доходность государственных ценных бумаг составляет 15%, среднерыночная доходность 17%. Определить в соответствии с методикой CAPM ожидаемую доходность по каждой акции. Сделать выводы о взаимозависимости доходности и риска. Инвестиции в какие из акций наиболее предпочтительны для инвестора, если он стремится: а) к минимизации риска; б) к максимизации дохода.

26. Норма доходности государственных ценных бумаг 10%, среднерыночная доходность 14%, требуемая норма доходности акции Х – 17%. Определить  $\beta$ -коэффициент по акции Х.

27. Рассчитать  $\beta$ -коэффициент для акции ОАО «Диск», если в распоряжении финансового аналитика имеется следующая информация (табл.) Построить график регрессионной зависимости доходности акции ОАО «Диск» от среднерыночной доходности (характеристическую линию по методике У. Шарпа).

Таблица 3.6

Исходные данные

Доходность, %	Год				
	1	2	3	4	5
$k_i$	35,0	21,0	8,9	7,6	12,0
$k_m$	26,6	19,6	16,5	12,6	7,8

Построить график регрессионной зависимости доходности акции ОАО «Диск» от среднерыночной доходности (характеристическую линию по методике У. Шарпа).

28. Объемы инвестиций инвестиционной компании представлены в табл. 5.1. Определить ожидаемую доходность портфеля, если норма доходности среднерыночного портфеля 16%, безрисковых ценных бумаг 12%.

Таблица 5.1

Объем портфельных инвестиций

Акция	Объем инвестиций, тыс. руб.	$\beta$ -коэффициент
1	120	0,6
2	340	1,1
3	300	1,0
4	240	1,4

29. В акции А, ожидаемая доходность которых 15,4% инвестировано 40% средств ( $\beta = 1,4$ ); оставшаяся сумма размещена в акции В. Общая норма дохода по портфелю 14,8 %, общий  $\beta$ -коэффициент по портфелю 1,2. Определить норму дохода и  $\beta$ -коэффициент по акциям В, охарактеризовать акции В с точки зрения соотношения доходности и риска.

30. В акции У, норма доходности которых 15,5% ( $\beta$ -коэффициент равен 1,2), инвестировано 35% средств, оставшаяся сумма размещена в акции Х. Общая норма дохода по инвестиционному портфелю 16% годовых,  $\beta$  по портфелю 1,55. Определите доходность и  $\beta$ -коэффициент по акциям Х. Охарактеризуйте акции Х с точки зрения взаимосвязи дохода и риска.

31. Имеются следующие данные по инвестиционному проекту. Первоначальный капитал в проект равен 30 млн. руб. Цена источников финансирования составляет 10%. Денежные поступления от предпринимательского проекта в первый год составят 6 млн. руб., во второй – 11 млн. руб., в третий – 13 млн. руб., в четвертый – 12 млн. руб. Определить чистую текущую стоимость и сделать вывод включать данный проект в инвестиционный портфель.

32. Имеются следующие данные по инвестиционному проекту. Первоначальный капитал в проект равен 30 млн. руб. Цена источников финансирования составляет 10%. Денежные поступления от предпринимательского проекта в первый год составят 6 млн. руб.,

во второй – 11 млн. руб., в третий – 13 млн. руб., в четвертый – 12 млн. руб. Определить индекс рентабельности и сделать вывод включать данный проект в инвестиционный портфель.

33. Имеются следующие данные по инвестиционному проекту. Первоначальный капитал в проект равен 30 млн. руб. Цена источников финансирования составляет 10%. Денежные поступления от предпринимательского проекта в первый год составят 6 млн. руб., во второй – 11 млн. руб., в третий – 13 млн. руб., в четвертый – 12 млн. руб. Определить внутреннюю норму доходности и сделать вывод включать данный проект в инвестиционный портфель.

34. Имеются следующие данные по инвестиционному проекту. Первоначальный капитал в проект равен 15 млн. руб. Цена источников финансирования составляет 10%. Денежные поступления от предпринимательского проекта в первый год составят 4 млн. руб., во второй – 5 млн. руб., в третий – 6 млн. руб., в четвертый – 6 млн. руб. Определить срок окупаемости и сделать вывод включать данный проект в инвестиционный портфель.

35. Рассматриваются 2 альтернативных инвестиционных проекта А и Б, срок реализации которых – 3 года. Оба проекта характеризуются равными размерами инвестиций и ценой капитала равной 8%. Исходные данные представлены в таблице. Единица измерения данных в таблице – в млн. руб. Определить какой проект будет более рискованной.

Показатель	Проект А	Проект Б
Инвестиции	20	20
Оценка среднегодового поступления средств:		
- наихудшая	7,4	7,0
- наиболее реальная	8,3	10,4
- оптимистичная	9,5	11,8
Оценка чистой текущей стоимости (NPV):		
- наихудшая	-0,93	-1,96
- наиболее реальная	1,39	6,8
- оптимистичная	4,48	10,4

#### *Краткие методические указания*

Выполняя практические работы студент должен руководствоваться знаниями, полученными на лекционных занятиях и в ходе самостоятельно работы.

Подробные методические рекомендации по выполнению практических работ представлены в электронном учебном курсе Moodle: <http://edu.vvsu.ru/>

#### *Шкала оценки*

Оценка	Баллы	Описание
5	5	Студент на высоком уровне умеет решать стандартные задачи профессиональной деятельности
4	4	Студент на среднем уровне умеет решать стандартные задачи профессиональной деятельности
3	3	Студент на базовом уровне умеет решать стандартные задачи профессиональной деятельности
2	1-2	Студент не умеет решать стандартные задачи профессиональной деятельности

## **5.2 Проект**

Индивидуально каждый студент должен подготовить проект, состоящий из следующих блоков, с учетом того что объем личных финансовых ресурсов ограничен до 1 млн. руб. :

Блок 1. Сформировать собственный инвестиционный портфель из ценных бумаг

Блок 2. Выбрать стратегию управления им

Блок 3. Сформировать окончательный вариант портфеля, исходя из выбранной стратегии управления им

Блок 4. Описать экономические риски в стране, регионе и управления ими

Блок 5. Описать основные риски собственного инвестиционного портфеля

Блок 6. Предложить инструмент страхования рисков в собственном инвестиционном портфеле

Блок 7. Сформировать модель оценки капитальных активов в своем портфеле

Блок 8. Включить в собственный инвестиционный портфель, состоящий из ценных бумаг реальные инвестиции

Блок 9. Провести хеджирование рисков в портфеле, состоящий из ценных бумаг и реальных инвестиций.

*Краткие методические указания*

Выполняя проект, студент должен руководствоваться знаниями, полученными на лекционных занятиях и в ходе самостоятельно работы. Не допускаются орфографические и пунктуационные ошибки в подготовленной презентации. Презентация должна быть оформлена аккуратно, необходимо избегать загромождения текстом, приветствуются графические объекты и нестандартное оформление. Также студенту в ходе защиты проекта необходимо ответить на возникшие вопросы.

Критерии оценки работы следующие:

1. Общее понимание проблемы исследования, грамотность использования ключевых терминов

2. Самостоятельность и оригинальность заявленного исследования, отсутствие элементов плагиата

3. Логичность и последовательность изложения материала

4. Практическая значимость заявленного исследования

5. Соответствие формальным требованиям (объем, наличие всех обязательных разделов, оформление).

6. Качество устного доклада, ответы на вопросы преподавателя, наличие презентации PowerPoint, ее качественное оформление

*Шкала оценки*

Оценка	Баллы	Описание
5	24-30	Студент на высоком уровне выполнил работу, согласно критериям оценки работы
4	16-23	Студент на среднем уровне выполнил работу, согласно критериям оценки работы
3	8-15	Студент на базовом уровне выполнил работу, согласно критериям оценки работы
2	0-7	Студент на низком уровне выполнил работу, согласно критериям оценки работы