

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

---

**Факультет «Высшая школа финансов и менеджмента»**

Кафедра финансового менеджмента, управленческого учета и международных стандартов  
финансовой деятельности

УТВЕРЖДЕНА

решением кафедры

Протокол №6 от «07» сентября 2017 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.17 ОСНОВЫ ТЕОРИИ ПОРТФЕЛЯ**

направление подготовки  
38.03.02 Менеджмент

направленность (профиль)  
Финансовый менеджмент

квалификация: бакалавр

формы обучения: очная

Год набора –2016

Москва, 2017 г.

**Автор(ы)—составитель(и):**

К.ф.-м.н., заведующий кафедрой корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им. М.А.Лимитовского, В.Б. Минасян

Заведующий кафедрой финансового менеджмента, управленческого учета и международных стандартов финансовой деятельности

д.э.н., профессор Е.Н. Лобанова

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы .....	4
2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО .....	5
3. Содержание и структура дисциплины (модуля) .....	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю) .....	6
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля) .....	16
Методические рекомендации по проведению опроса .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю) .....	17
6.1 Основная литература: .....	17
6.2 Дополнительная литература: .....	18
6.3 Интернет ресурсы: .....	18
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы .....	18

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

1.1. Дисциплина Б1.В.17 «Основы теории портфеля» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	ПК-4.3	Умение применять основные методы финансового менеджмента для формирования дивидендной политики и структуры капитала, в том числе при принятии решений, связанных с формированием инвестиционного портфеля
ПК-15	Умение проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений	ПК-15.1	Умение проводить анализ рыночных рисков для принятия управленческих решений при формировании инвестиционного портфеля
ДПК-3	Способность применять основные положения теории портфеля с учетом рисков в профессиональной деятельности	ДПК-3.1	Способность применять основные положения теории портфеля в профессиональной деятельности

1.2 В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Брокерская деятельность/ Анализ состояния рынка ценных бумаг, рынка производных финансовых инструментов (А/02.6)	ПК-4.3	На уровне знаний: основ принципов формирования портфеля «по Марковицу» и модель оценки стоимости капитала долгосрочных активов.
		На уровне умений: рассчитывать ожидаемые доходности и риски инвестиционного портфеля и отдельных активов.
		на уровне навыков: навыки проведения оценки инвестиционного портфеля.
Разработка отдельных направлений риск-менеджмента (А 6)	ПК-15.1	На уровне знаний: знание методов анализа рыночных и специфических рисков
		На уровне умений: анализа рыночных и специфических рисков

		На уровне навыков: основных положений теории портфеля с учетом рисков в приложении к профессиональной деятельности. анализа рыночных и специфических рисков
Консультирование клиентов по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля (В 7)	ДПК-3.1	На уровне знаний: основные положений теории портфеля с учетом рисков в приложении к профессиональной деятельности.
		На уровне умений: применения основных положений теории портфеля с учетом рисков в профессиональной деятельности
		На уровне навыков: использовать основные положения теории портфеля с учетом рисков в профессиональной деятельности.

## 2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО

Дисциплина «Теория портфеля» относится к блоку Б1.В. «Вариативные». Код дисциплины Б1.В.17. Дисциплина изучается на 4 курсе, в 7 семестре. Общая трудоемкость дисциплины 216/162 (6 ЗЕ).

Содержание курса является логическим продолжением и развитием дисциплин: «Инвестиционный анализ», «Финансовые институты и рынки», «Учет и анализ», и служит основой для освоения дисциплин, «Основы риск-менеджмента», «Производные финансовые инструменты».

Количество академических часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем составляет 72/54 часа, из них 36/27 – на лекционные занятия, 36/27 – на практические занятия, на самостоятельную работу обучающихся отводится 108/81 часов.

Формой промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом является экзамен.

## 3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

Таблица 2.

п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.	Форма текущего контроля успеваемости <sup>4</sup> , промежуточной аттестации					
			Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				
				Л	ЛР	ПЗ	КСР	СР
Очная форма обучения								
Тема 1	Риск и доходность	26/19,5	4/3		4/3		18/13,5	О, КЗ
Тема 2	Инвестиционный портфель и его характеристики	34/25,5	8/6		8/6		18/13,5	О, КЗ
Тема 3	Теория Марковица	34/25,5	8/6		8/6		18/13,5	О, КЗ
Тема 4	Равновесная модель стоимости капитальных активов	26/19,5	4/3		4/3		18/13,5	О, КЗ
Тема 5	Анализ портфельного инвестирования. Оценка качества управления портфелем	26/19,5	4/3		4/3		18/13,5	О, КЗ

<b>Тема 6</b>	Особенности управления инвестиционным портфелем облигаций	<b>34/25,5</b>	<b>8/6</b>		<b>8/6</b>		<b>18/13,5</b>	О, КЗ
	<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>36/27</b>						<b>экзамен</b>
	<b>Всего:</b>	<b>216/162</b>	<b>36/27</b>		<b>36/27</b>		<b>108/81</b>	

*Примечание:*

\* – при применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий в соответствии с учебным планом;

\*\* – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), контрольное задание (КЗ), коллоквиум (К), эссе (Э), реферат (Р), диспут (Д) и др.

#### Содержание дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Риск и доходность	Инвестиционные и финансовые решения. Риск и доходность. Доходность, ее расчет и виды. Систематический и несистематический риски. Взаимосвязь доходности и риска.
Тема 2	Инвестиционный портфель и его характеристики	Понятие инвестиционного портфеля. Ожидаемая доходность. Дисперсия и стандартное отклонение как меры риска.
Тема 3	Теория Марковица	Задача Марковица. Эффективная граница. Инвестиционные и финансовые решения на рынке капитала. Допущения теории рынка капитала. Линия рынка капитала (CML). Теорема разделения.
Тема 4	Равновесная модель стоимости капитальных активов	Индексная модель. Оценка систематического и несистематического рисков отдельного актива и портфеля. Диверсификация. Хорошо диверсифицированный портфель. Основные допущения CAPM. Модель CAPM и ее применение для решения практических задач. Линия рынка ценных бумаг (SML). Методы расчета коэффициентов «бета».
Тема 5	Анализ портфельного инвестирования. Оценка качества управления портфелем	Анализ для портфельного инвестирования. Типы аналитиков. Источники и сумма капитала, стадии жизненного цикла, типы инвесторов, цели и ограничения. Оценка уровня управления портфелем: показатели Шарпа, Трейнора, «альфа» Дженсена.
Тема 6	Особенности управления инвестиционным портфелем облигаций	Временная структура процентных ставок, кривая доходностей. Дюрация и выпуклость, как меры риска облигации и портфеля облигаций. Иммунизация, как способ управления риском долговых обязательств.

#### 4. Материалы текущего контроля успеваемости и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

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

4.1.1. В ходе реализации дисциплины «Основы теории портфеля» используются следующие методы

текущего контроля и успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа: опрос(о);
- при проведении занятий семинарского типа: контрольное задание (КЗ)

4.1.2. Экзамен проводится письменно : решение практических задач.

## **4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.**

### **Вопросы для устного опроса (Тема 1)**

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

### **Вопросы для устного опроса (Тема 2)**

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

### **Вопросы для устного опроса (Тема 3)**

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

### **Вопросы для устного опроса (Тема 4)**

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

### **Вопросы для устного опроса (Тема 5)**

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

### **Вопросы для устного опроса (Тема 6)**

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

### Контрольные задания (Тема 1)

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

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

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

2. Доходность портфеля за 8 лет представлена в таблице:

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

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

### Контрольное задание (Тема 2)

1. Через год цена акции может иметь следующее распределение:

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

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

2. Рассмотрим равно взвешенный портфель с тремя активами А, В, и С. Мы знаем, что  $\sigma_A=5\%$ ,  $\sigma_B=10\%$  и  $\sigma_C=12\%$ . Определить стандартное отклонение портфеля если:

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

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

### Контрольное задание (Тема 3)

1. У вас есть следующая информация о швейцарском рынке:

Актив $i$	$\beta_i$	$\sigma_i$
Швейцарский индекс	1.00	0.150
Компания 1	1.12	0.235
Компания 2	1.06	0.285

На основании этого найти специфический риск доходностей компаний 1 и 2.

2. Доходности актива и соответствующего рыночного индекса за 8 лет представлены в двух таблицах:



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

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

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

#### Контрольное задание (Тема 4)

1. У вас есть следующая информация о французском рынке:

Актив $i$	$\beta_i$	$\sigma_i$
Французский индекс	1.00	0.163
Компания 1	1.12	0.244
Компания 2	1.06	0.297

На основании этого найти специфический риск доходностей компаний 1 и 2.

2. Доходности актива и соответствующего рыночного индекса за 8 лет представлены в двух таблицах:

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Доходность (%)	3	13	8	-8	1	-4	10	12

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

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

#### Контрольное задание (Тема 5)

1. Акция, не приносящая дивиденды имеет ожидаемую ставку доходности 12%. Ожидаемая рыночная доходность 9%. Безрисковая ставка 7%. Рассчитайте значение коэффициента бета соответствующей компании, как показателя рыночного риска.

2. Рассмотрим равно взвешенный портфель с тремя активами А, В, и С. Мы знаем, что  $\sigma_A=7\%$ ,

$\sigma_B=9\%$  и  $\sigma_C=15\%$ . Коэффициенты попарных корреляций этих активов равны:  
 $\rho_{AB} = 0.5$ ,  $\rho_{AC} = -0.4$  и  $\rho_{BC} = 0.35$ . Коэффициенты бета этих активов равны  $\beta_A = 0,9$ ,  $\beta_B = 1,2$  и  $\beta_C = 1,3$ . Показатель рыночного риска равен 8%. Определить специфический риск портфеля в виде слагаемого в соответствующем разложении полного риска портфеля в виде дисперсии его доходности на слагаемые рыночного и специфического рисков.

### Контрольное задание (Тема 6)

1. Акция, не приносящая дивиденды имеет ожидаемую ставку доходности 10%. Ожидаемая рыночная доходность 8%. Безрисковая ставка 5%. Рассчитайте значение коэффициента бета соответствующей компании, как показателя рыночного риска.

2. Рассмотрим равно взвешенный портфель с тремя активами А, В, и С. Мы знаем, что  $\sigma_A=5\%$ ,  $\sigma_B=10\%$  и  $\sigma_C=12\%$ . Коэффициенты попарных корреляций этих активов равны:  
 $\rho_{AB} = 0.2$ ,  $\rho_{AC} = -0.2$  и  $\rho_{BC} = 0.45$ . Коэффициенты бета этих активов равны  $\beta_A = 0,8$ ,  $\beta_B = 1,1$  и  $\beta_C = 1,3$ . Показатель рыночного риска равен 5%. Определить специфический риск портфеля в виде слагаемого в соответствующем разложении полного риска портфеля в виде дисперсии его доходности на слагаемые рыночного и специфического рисков.

### 4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации обучающихся.

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	ПК-4.3	Умение применять основные методы финансового менеджмента для формирования дивидендной политики и структуры капитала
ПК-15	Умение проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений	ПК-15.1	Умение проводить анализ рыночных рисков для принятия управленческих решений
ДПК-3	Способность применять основные положения теории портфеля с учетом рисков в профессиональной деятельности	ДПК-3.1	Способность применять основные положения теории портфеля в профессиональной деятельности

Этап освоения компетенции	Показатели оценивания	Критерии оценивания
<p>ПК-4.3</p> <p>Способность выбирать основные методы для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала</p>	<p>Определяет основные принципы корпоративных финансов для понимания теории портфеля.</p> <p>Способен выбирать основные методы для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала</p>	<p>Самостоятельно и верно определены основные принципы корпоративных финансов для понимания теории портфеля.</p> <p>Сформулированы основные принципы для оценки долгосрочных активов, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, оценки ожидаемой доходности</p> <p>Выбраны методы для оценки активов, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала</p> <p>Проведена оценка инвестиционного портфеля</p>
<p>ПК-15.1</p> <p>Способность применять основные положения теории корпоративных финансов, необходимых для проведения анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений</p>	<p>Применяет основные положения теории корпоративных финансов, необходимых для проведения анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений</p>	<p>Применены основные положения корпоративных финансов для проведения анализа рыночных и специфических рисков при принятии управленческих решений</p>

ДПК – 3.1. Способен демонстрировать знание основных положений теории портфеля	Демонстрирует знание основных положений теории портфеля, основных критериев и показателей доходности Демонстрирует знание систематических и несистематических рисков инвестиционного портфеля	Знает основные положения теории портфеля, основные критерии и показатели доходности Измеряет систематические и несистематические риски инвестиционного портфеля
--	--	--

#### 4.3.2. Типовые оценочные средства

##### Список вопросов для подготовки к экзамену:

1. Инвестиционные и финансовые решения. Прямые и портфельные инвестиции.
2. Риск и доходность. Способы их оценки.
3. Систематический и несистематический риски.
4. Рыночный портфель и индексы фондового рынка.
5. Понятие инвестиционного портфеля. Ожидаемая доходности риск портфеля.
6. Задача Марковица. Эффективная граница.
7. Допущения теории рынка капитала. Линия рынка капитала (CML).
8. Теорема разделения.
9. Индексная модель и CAPM модель.
10. Оценка систематического и несистематического рисков отдельного актива и портфеля.
11. Диверсификация. Хорошо диверсифицированный портфель.
12. Основные допущения CAPM. Модель CAPM и ее применения.
13. Линия рынка ценных бумаг (SML). Методы расчета коэффициентов «бета».
14. Критика CAPM.
15. Анализ для портфельного инвестирования. Типы аналитиков.
16. Источники и сумма капитала, стадии жизненного цикла, типы инвесторов, цели и ограничения.
17. Оценка уровня управления портфелем: показатели Шарпа, Трейнора, «альфа» Дженсена.
18. Институциональные и индивидуальные инвесторы. Выбор ценных бумаг в портфель.
19. Стратегическое (SAA) и тактическое (TAA) распределение активов. Выбор бенчмарка.
20. Временная структура процентных ставок. Кривая доходностей.
21. Дюрация облигации и портфеля облигаций.
22. Выпуклость облигации и портфеля облигаций.
23. Иммунизация, как способ управления риском долговых обязательств.

##### Пример экзаменационного задания

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

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

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

2. Доходность портфеля за 8 лет представлена в таблице:

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

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

3. Через год цена акции может иметь следующее распределение:

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

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

4. Рассмотрим равно взвешенный портфель с тремя активами А, В, и С. Мы знаем, что  $\sigma_A=10\%$ ,

$\sigma_B=11\%$  и  $\sigma_C=20\%$ . Определить стандартное отклонение портфеля если:

$\rho_{AB} = 0.5$ ,  $\rho_{AC} = -0.2$  и  $\rho_{BC} = 0.34$ .

5. Акция, не приносящая дивиденды, имеет коэффициент бета 1,5, ожидаемую рыночную доходность 6% и ожидаемую ставку доходности 8%. Рассчитайте доходность для акции с нулевым коэффициентом бета.

### Шкала оценивания

<p>Самостоятельно и верно определены основные принципы корпоративных финансов для понимания теории портфеля.</p> <p>Знает основные положения теории портфеля, основные критерии и показатели доходности</p> <p>Сформулированы основные принципы для оценки долгосрочных активов, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, оценки ожидаемой доходности инвестиционного портфеля</p> <p>Выбраны методы для оценки активов, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала</p> <p>Проведена оценка инвестиционного портфеля</p>	Отлично (85-100 баллов)
---	-------------------------

<p>Применены основные положения корпоративных финансов для проведения анализа рыночных и специфических рисков при принятии управленческих решений</p> <p>Измеряет систематические и несистематические риски инвестиционного портфеля</p>	
<p>Самостоятельно и верно определены основные принципы корпоративных финансов для понимания теории портфеля.</p> <p>Знает основные положения теории портфеля, основные критерии и показатели доходности</p> <p>Сформулированы основные принципы для оценки долгосрочных активов, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, оценки ожидаемой доходности инвестиционного портфеля</p> <p>Выбраны методы для оценки активов, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала</p> <p>Проведена оценка инвестиционного портфеля с небольшими ошибками</p> <p>Применены основные положения корпоративных финансов для проведения анализа рыночных и специфических рисков при принятии управленческих решений</p> <p>Измеряет систематические и несистематические риски инвестиционного портфеля с небольшими ошибками</p>	<p>Хорошо (70-84 балла)</p>
<p>Самостоятельно определены основные принципы корпоративных финансов для понимания теории портфеля.</p> <p>Демонстрирует ограниченные знания основных положений теории портфеля, основные критерии и показатели доходности</p> <p>Сформулированы недостаточно верно основные принципы для оценки долгосрочных активов, оценки ожидаемой доходности инвестиционного портфеля</p> <p>Выбраны с ошибками методы для оценки активов, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала</p> <p>Проведена оценка инвестиционного портфеля с ошибками</p> <p>Применены с ошибками основные положения корпоративных финансов для проведения анализа</p>	<p>Удовлетворительно (50-69 баллов)</p>

<p>рыночных и специфических рисков при принятии управленческих решений</p> <p>Измеряет систематические и несистематические риски инвестиционного портфеля с ошибками</p>	
<p>Не может сформулировать основные положения теории портфеля, основные критерии и показатели доходности.</p> <p>Не может сформулировать основные принципы для оценки долгосрочных активов, оценки ожидаемой доходности инвестиционного портфеля</p> <p>Не выбраны методы для оценки активов, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала</p> <p>Проведена оценка инвестиционного портфеля с грубыми ошибками</p> <p>Не может сформулировать основные положения корпоративных финансов для проведения анализа рыночных и специфических рисков при принятии управленческих решений</p> <p>Не может измерить систематические и несистематические риски инвестиционного портфеля с ошибками</p>	<p>Неудовлетворительно (Менее 50 баллов)</p>

#### 4.4. Методические материалы

Студент допускается к экзамену по дисциплине «Основы теории портфеля» в случае выполнения им учебного плана по дисциплине: выполнения текущего контроля , предусмотренных программой дисциплины.

Промежуточная аттестация (экзамен) проходит в письменной форме. Студенты одновременно отвечают на вопросы экзаменационного билета, включающие как вопросы на понимание теоретических аспектов дисциплины, так и задачи.

Процедура проведения экзамена.

Обучающийся для сдачи экзамена предъявляет экзаменатору свою зачетную книжку. Каждый студент получает свой персональный вариант билета. На организационную подготовку отводится от 20 до 30 минут, на ответ на вопросы билета и решение задач – 90 минут. Во время организационной подготовки студентам разъясняются правила проведения экзамена и выдаются бланки ответов для заполнения.

По истечении отведенного времени обучающийся докладывает экзаменатору о готовности и с его разрешения или по вызову и отвечает устно на вопросы билета.

По окончании ответа на вопросы экзаменатор может задавать обучающемуся дополнительные и уточняющие вопросы в пределах учебного материала, вынесенного на экзамен. После проведения экзамена проводится проверка работ

Результат по сдаче экзамена объявляется студентам после ответа, вносится в экзаменационную ведомость и в зачетную книжку. Оценка «неудовлетворительно» проставляется только в ведомости.

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

Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного, практического (семинарского) типов по темам (разделам) дисциплины (модуля) соответствуют вопросам по разделам дисциплины, приведенным в РПД.

Практические занятия дисциплины «Основы теории портфеля» предполагают их проведение в различных формах с целью выявления полученных знаний, умений, навыков и компетенций с проведением контрольных мероприятий. С целью обеспечения успешного обучения студент должен готовиться к лекции, поскольку она является важнейшей формой организации учебного процесса, поскольку:

- знакомит с новым учебным материалом;
- разъясняет учебные элементы, трудные для понимания;
- систематизирует учебный материал;
- ориентирует в учебном процессе.

Подготовка к лекции заключается в следующем:

- внимательно прочитайте материал предыдущей лекции;
- узнайте тему предстоящей лекции (по тематическому плану, по информации лектора);
- ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;
- постарайтесь уяснить место изучаемой темы в своей профессиональной подготовке;
- запишите возможные вопросы, которые вы зададите лектору на лекции.

Подготовка к практическим занятиям:

- внимательно прочитайте материал лекций, относящихся к данному семинарскому занятию, ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;
- выпишите основные термины;
- решите задания по семинарским занятиям, готовьтесь дать развернутый ответ на каждый из вопросов;
- уясните, какие учебные элементы остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответ заранее (до семинарского занятия) во время текущих консультаций преподавателя;
- готовиться можно индивидуально, парами или в составе малой группы, последние являются эффективными формами работы;
- рабочая программа дисциплины в части целей, перечню знаний, умений, терминов и учебных вопросов может быть использована вами в качестве ориентира в организации обучения.

Подготовка к экзамену. К экзамену необходимо готовиться целенаправленно, регулярно, систематически и с первых дней обучения по данной дисциплине. Попытки освоить дисциплину в период зачётно-экзаменационной сессии, как правило, показывают не слишком удовлетворительные результаты. В самом начале изучения учебной дисциплины познакомьтесь со следующей учебно-методической документацией:

- программой дисциплины;
- перечнем знаний и умений, которыми студент должен владеть;
- тематическими планами лекций, семинарских занятий;
- контрольными мероприятиями;
- учебником, учебными пособиями по дисциплине, а также электронными ресурсами;
- перечнем вопросов для экзамена.

После этого у вас должно сформироваться четкое представление об объеме и характере знаний и умений, которыми надо будет овладеть по дисциплине. Систематическое выполнение учебной работы на лекциях и практических занятиях позволит успешно освоить дисциплину и создать хорошую базу для сдачи экзамена.



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

1. Различные способы оценки доходности и риска активов и портфелей.
2. Задача Марковица. Эффективная граница.
3. Рыночный портфель и индексы фондового рынка.
4. Линия рынка капитала (CML). Теорема разделения
5. Рыночный портфель и индексы фондового рынка.
6. Диверсификация и ее эффект.
7. Основные допущения CAPM. Модель CAPM и ее применения. Критика CAPM.
8. Линия рынка ценных бумаг (SML). Методы расчета коэффициентов «бета».
9. Индексная модель и CAPM модель.
10. Временная структура процентных ставок. Кривая доходностей.
11. Дюрация облигации и портфеля облигаций.
12. Выпуклость облигации и портфеля облигаций.
13. Иммунизация, как способ управления риском долговых обязательств.

В течении семестра необходимо выполнить задания текущего контроля - решения задач по темам дисциплины.

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

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

#### **6.1 Основная литература:**

1. Алиев А.Т., Сомик К.В. Управление инвестиционным портфелем. Учебное пособие. – М., Дашков и К, 2016. [https://e.lanbook.com/book/61060#book\\_name](https://e.lanbook.com/book/61060#book_name)
2. Лимитовский М.А., Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках, М.: Юрайт, 2017, <https://www.biblio-online.ru/book/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34>
3. Никитина Т.В., Репета-Турсунова А.В., Фрёммель М., Ядрин А.В. ОСНОВЫ ПОРТФЕЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2-е изд., испр. и доп. Учебник для бакалавриата и магистратуры. М.: Юрайт, 2017. <https://www.biblio-online.ru/book/1DD14684-680C-459C-8AC9-F29C86B92C3F>

## **6.2 Дополнительная литература:**

1. Барбаумов В.Е., Гладких И.М., Чуйко А.С. Сборник задач по финансовым инвестициям. М.: Финансы и статистика, 2016. <https://e.lanbook.com/book/69114#authors>
2. Буренин А.Н. Управление портфелем ценных бумаг. –М.: Научно техническое общество имени С.И. Вавилова, 2016.
3. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М., Олимп-бизнес, 2016
4. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление. Портфель инвестиций. М.: Дашков и К. 2016 <http://www.iprbookshop.ru/60565.html>
5. Шарп У., Гордон Дж., Бэйли Дж. Инвестиции. – М.: Инфра-М, 2016

## **6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной**

1. [Алиев А.Т.](#), [Сомик К.В.](#) Управление инвестиционным портфелем. Учебное пособие. – М., Дашков и К, 2016. [https://e.lanbook.com/book/61060#book\\_name](https://e.lanbook.com/book/61060#book_name)
2. Лимитовский М.А, Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках, М.: Юрайт, 2017, <https://www.biblio-online.ru/book/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34>

## **6.4 Интернет ресурсы:**

- [www.allinvestrus.com](http://www.allinvestrus.com)
- [www.eepnews.ru](http://www.eepnews.ru)

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

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

Используется следующее программное обеспечение:

Microsoft Windows 10 LTSC 1607

Количество 2607

Правообладатель Microsoft Corporation

Дата покупки / продления 06.12.2016

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

Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»

Покупатель РАНХиГС

Дата окончания 31.12.2017

Срок подписки 1 год / 3 года

Microsoft Office Professional 2016

Количество 2607

Правообладатель Microsoft Corporation

Дата покупки / продления 06.12.2016

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

Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»

Покупатель РАНХиГС

Дата окончания 31.12.2017

Срок подписки 1 год / 3 года

Acrobat Professional Academic Edition License Russian

Multiple Platforms (Adobe, 65258631AE01A00)

Количество 50

Правообладатель Adobe  
Дата покупки / продления 03.04.2017  
Контракт #15/08-17  
Продавец SoftLine  
Покупатель РАНХиГС  
Дата окончания 03.04.2018