

Министерство науки и высшего образования  
Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Донецкий государственный университет»

Учетно-финансовый факультет  
Кафедра финансов и банковского дела

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

Сертификат 03C1BBABF83E153235592ADEEC463FDD  
Владелец МАШАРОВ ПАВЕЛ АНАТОЛЬЕВИЧ  
Действителен с 06.07.2026 по 29.09.2027  
Должность проректор

УТВЕРЖДАЮ  
проректор

\_\_\_\_\_ П. А. Машаров  
«16» апреля 2026 г.  
МП

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ**

|                                                       |                                 |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Углубленная группа направлений<br>подготовки          | 38.00.00 Экономика и управление |
| Программа высшего образования                         | Программа магистратуры          |
| Направление подготовки                                | 38.04.08 Финансы и кредит       |
| Направленность (профиль)<br>образовательной программы | Финансы и кредит                |
| Квалификация                                          | Магистр                         |
| Форма обучения                                        | Очная, заочная                  |

Рабочая программа может быть адаптирована для лиц  
с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

Донецк 2026

Рабочая программа дисциплины **«Управление инвестиционным портфелем»** для обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (Профиль: Финансы и кредит) составлена на основании Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – магистратура по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от «12» августа 2020 г. № 991, Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 06 апреля 2021 г. № 245 (с изм. и доп.), в соответствии с учебным планом, утвержденным Ученым советом ФГБОУ ВО «ДонГУ» для набора 2026 года.

Разработчик:

доцент кафедры финансов и  
банковского дела,  
канд. экон. наук, доцент

Е. Н. Демидова

Рабочая программа одобрена на заседании кафедры финансов и банковского дела.  
Протокол от 14.04.2026 № 12.

Заведующий кафедрой

П. В. Егоров

СОГЛАСОВАНО:

Декан учетно-финансового факультета  
16.04.2026 г.

Н. В. Алексеенко

Учебно-методическая комиссия учетно-финансового факультета.  
Протокол от 15.04.2026 № 3.  
Председатель

А. А. Блажевич

Руководитель основной образовательной  
программы, д-р экон. наук, проф.  
14.04.2026

П. В. Егоров

## 1. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

1.1. Требования к предварительной подготовке обучающихся, предшествующие и сопутствующие дисциплины, на которых основывается изучение данной:

дисциплины программы бакалавриата: Политическая экономия, Финансирование и кредитование инвестиционной деятельности, Оценка эффективности инвестиционных проектов

1.2. Дисциплины, курсовые работы и практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее:

Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений, Финансовые рынки и финансово-кредитные институты, Математическое обеспечение финансовых решений, Инновационные финансовые технологии, Производственная практика: научно-исследовательская работа (НИР), рассредоточенная, Учебная практика: ознакомительная, Производственная практика: практика по профилю профессиональной деятельности, Преддипломная практика.

## 2. ОПИСАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 2.1. Общая характеристика

| Наименование показателя                         | Значение показателя                                      |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Название образовательной программы              | 38.04.08 Финансы и кредит<br>(Профиль: Финансы и кредит) |
| Шифр и название в соответствии с учебным планом | Б1.В.ДВ.1.2 Управление инвестиционным портфелем          |
| Часть образовательной программы                 | Вариативная часть: выбор обучающегося                    |
| Количество зачетных единиц / всего часов        | 4 / 144                                                  |

В случае предъявления от обучающегося или его родителя (законного представителя) заявления на обучение по адаптированной образовательной программе высшего образования, подкрепленного заключением психолого-медико-педагогической комиссии (ПМПК) или медико-социальной экспертизы (МСЭ) с рекомендациями создания индивидуальной программы реабилитации и абилитации (ИПРА), данная рабочая программа может быть адаптирована с учетом индивидуальных особенностей здоровья обучающегося.

### 2.2. Распределение часов по формам и периодам обучения

| Форма обучения | курс | семестр | Общее количество часов |              |              |                                   |       | Форма контроля |
|----------------|------|---------|------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|-------|----------------|
|                |      |         | лекционных             | лабораторных | практических | самостоятельной работы + контроль | всего |                |
| Очная          | 1    | 1       | 17                     | –            | 34           | 93                                | 144   | экзамен        |
| Заочная        | 1    | 2       | 4                      | –            | 6            | 134                               | 144   | экзамен        |

## 3. ЦЕЛИ ДИСЦИПЛИНЫ

Формирование углубленных теоретических знаний, комплексных методологических подходов и практических навыков в области стратегического и оперативного управления инвестиционной деятельностью организации: от всесторонней оценки экономической эффективности и рисков реальных инвестиционных проектов до конструирования, оптимизации и регулярной ребалансировки портфелей финансовых активов на основе

индивидуального профилирования инвесторов и эффективного разрешения корпоративных агентских конфликтов в условиях информационной асимметрии рынка.

#### 4. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ КОМПОНЕНТА ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ, ИХ ИНДИКАТОРЫ И ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

| Профессиональные компетенции                                                                    | Индикаторы                                                                                                                                     | Результаты обучения                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Способен управлять процессом финансового консультирования по широкому спектру финансовых услуг. | ПК-3.2. Организует проведение работ по анализу и управлению эффективностью инвестиционного проекта при формировании и диверсификации портфеля. | <p>ПК-3.2.1 Знает: способы оценки инвестиционных проектов; критерии выбора подхода к определению ставки дисконтирования инвестиционного проекта, подходы к формированию портфеля ценных бумаг; какие разделы должны найти обязательное отражение в бизнес-плане, в каких случаях необходимо составлять инвестиционное предложение и на кого оно должно быть ориентировано, этапы управления рисками на различных стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта, знает, что понимается под терминами «слияние компаний», «поглощение компаний».</p> <p>ПК-3.2.2 Умеет: найти выход из ситуации, если критерии оценки эффективности проекта противоречат друг другу, составлять логическую карту выявления риска, проводить оценку жизнеспособности инвестиционных проектов и рассчитывать ключевые показатели их доходности; найти различные подходы к оценке бизнеса и выявить наиболее оптимальные из них.</p> <p>ПК-3.2.3 Владеет: методологией оценки доходности и рисков портфелей реальных и финансовых активов; навыками составления бизнес-плана инвестиционного проекта, инвестиционного предложения, регламента инвестиционной декларации инвестора; методами оценки качества управления портфелем с поправкой на риск.</p> |

## 5. ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

| № п/п | Наименование темы дисциплины                                                | Краткое содержание темы (дидактические единицы / ключевые вопросы)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | Сущность, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля       | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Понятие инвестиционного портфеля и портфельного инвестирования.</li> <li>2. Цели формирования портфеля (доходность, ликвидность, безопасность, рост капитала).</li> <li>3. Классификация портфелей: по видам активов, по целям инвестирования (роста, дохода, сбалансированные) и уровню риска.</li> <li>4. Этапы процесса управления инвестиционным портфелем.</li> </ol>                                          |
| 2     | Оценка доходности и риска инвестиционного портфеля                          | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Измерение доходности финансовых активов и портфеля (ожидаемая, историческая, взвешенная).</li> <li>2. Виды инвестиционных рисков: систематический (рыночный) и несистематический (специфический) риски.</li> <li>3. Статистические показатели риска: дисперсия, среднеквадратическое отклонение, ковариация и корреляция.</li> <li>4. Математический эффект диверсификации и снижение совокупного риска.</li> </ol> |
| 3     | Современная портфельная теория и оптимизация портфеля (Модель Г. Марковица) | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Базовые допущения классической портфельной теории Г. Марковица.</li> <li>2. Множество допустимых и эффективных портфелей (граница эффективности / Efficient Frontier).</li> <li>3. Включение безрискового актива и модель Д. Тобина (линия размещения капитала – CAL).</li> <li>4. Понятие функций полезности инвестора и выбор оптимального портфеля.</li> </ol>                                                   |
| 4     | Модели ценообразования активов на фондовом рынке (CAPM и APT)               | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Модель оценки финансовых активов (Capital Asset Pricing Model – CAPM).</li> <li>2. Рыночный портфель, линия рынка капитала (CML) и линия рынка ценных бумаг (SML).</li> <li>3. Бета-коэффициент (<math>\beta</math>) как мера систематического риска.</li> <li>4. Оценка недооцененных и переоцененных активов. Многофакторная арбитражная теория ценообразования (APT).</li> </ol>                                 |
| 5     | Стратегии и методы управления инвестиционным портфелем                      | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сравнительный анализ пассивного и активного управления.</li> <li>2. Пассивные стратегии: индексное инвестирование, стратегия «купил и держи» (Buy &amp; Hold), иммунизация облигационного портфеля.</li> <li>3. Активные стратегии: селекция активов (Stock Picking), маркет-тайминг (Market Timing), секторная ротация.</li> <li>4. Методы ребалансировки структуры портфеля (календарная, пороговая).</li> </ol>  |
| 6     | Оценка эффективности управления портфелем и риск-менеджмент                 | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Методика оценки результатов портфельного инвестирования с учетом риска.</li> <li>2. Расчет и интерпретация коэффициентов Шарпа, Трейнора, альфа Дженсена, коэффициента Сортино.</li> <li>3. Концепция стоимостной меры риска (Value at Risk – VaR).</li> <li>4. Использование производных финансовых инструментов (фьючерсов, опционов) для хеджирования портфеля.</li> </ol>                                       |

## 6. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 6.1. Форма обучения – очная, курс – 1, семестр – 1

| Наименования разделов и тем                                                   | Лекц. | Лабор. | Практ. | СРС+К | Всего |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 1.Сущность, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля       | 4     | –      | 8      | 16    | 28    |
| 2.Оценка доходности и риска инвестиционного портфеля                          | 2     | –      | 4      | 15    | 21    |
| 3.Современная портфельная теория и оптимизация портфеля (Модель Г. Марковица) | 2     | –      | 4      | 16    | 22    |
| 4.Модели ценообразования активов на фондовом рынке (САРМ и АРТ)               | 4     | –      | 8      | 15    | 27    |
| 5.Стратегии и методы управления инвестиционным портфелем                      | 2     | –      | 4      | 15    | 21    |
| 6.Оценка эффективности управления портфелем и риск-менеджмент                 | 3     | –      | 6      | 16    | 25    |
| ИТОГО ЗА СЕМЕСТР                                                              | 17    | –      | 34     | 93    | 144   |

### 6.2. Форма обучения – заочная, курс – 1, семестр – 2

| Наименования разделов и тем                                                   | Лекц. | Лабор. | Практ. | СРС+К | Всего |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 1.Сущность, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля       | 1     | –      | 1      | 22    | 24    |
| 2.Оценка доходности и риска инвестиционного портфеля                          | 1     | –      | 1      | 22    | 24    |
| 3.Современная портфельная теория и оптимизация портфеля (Модель Г. Марковица) | 0     | –      | 1      | 22    | 23    |
| 4.Модели ценообразования активов на фондовом рынке (САРМ и АРТ)               | 1     | –      | 1      | 23    | 25    |
| 5.Стратегии и методы управления инвестиционным портфелем                      | 1     | –      | 1      | 22    | 24    |
| 6.Оценка эффективности управления портфелем и риск-менеджмент                 | 0     | –      | 1      | 23    | 24    |
| ИТОГО ЗА СЕМЕСТР                                                              | 4     | –      | 6      | 134   | 144   |

## 7. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ (СРЕДСТВА) ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

### 7.1. Контрольные вопросы по темам дисциплины (для текущего контроля)

Текущий контроль успеваемости предназначен для проверки уровня усвоения теоретического материала и прикладных навыков в процессе проведения практических и семинарских занятий.

Тема 1. Сущность, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля

1. Что понимается под инвестиционным портфелем и в чем заключается экономическая сущность портфельного инвестирования?

2. Каковы ключевые цели формирования инвестиционного портфеля (доходность, ликвидность, безопасность, рост капитала)?

3. По каким критериям классифицируются инвестиционные портфели?
4. В чем различие между портфелями дохода, портфелями роста и сбалансированными портфелями?
5. Каковы особенности формирования портфеля реальных инвестиций в отличие от портфеля финансовых активов?
6. Из каких основных этапов состоит процесс портфельного инвестирования?
7. Какова роль инвестиционной декларации в отношениях между инвестором и портфельным менеджером?
8. В чем выражаются преимущества и ограничения портфельного подхода перед изолированным инвестированием?

#### Тема 2. Оценка доходности и риска инвестиционного портфеля

1. Как рассчитывается ожидаемая (прогнозируемая) и фактическая доходность отдельного финансового актива?
2. Каким образом определяется ожидаемая доходность портфеля, состоящего из  $n$  активов?
3. В чем заключается экономическая сущность понятия «инвестиционный риск»?
4. В чем состоят фундаментальные различия между систематическим (рыночным) и несистематическим (специфическим) рисками?
5. Какие статистические показатели используются для измерения риска отдельного актива и портфеля в целом?
6. Какую роль играет коэффициент корреляции между доходностями активов при формировании портфеля?
7. В чем заключается математический и экономический эффект диверсификации портфеля по Марковицу?
8. Каковы основные ограничения использования стандартного отклонения в качестве единственной меры риска?

#### Тема 3. Современная портфельная теория и оптимизация портфеля (Модель Г. Марковица)

1. На каких базовых предпосылках и допущениях строится классическая портфельная теория Г. Марковица?
2. Что представляет собой «множество допустимых портфелей» и «граница эффективности» (Efficient Frontier)?
3. Как математически формулируется задача минимизации риска портфеля при заданном уровне ожидаемой доходности?
4. Каким образом включение безрискового актива изменяет границу эффективных портфелей (модель Д. Тобина)?
5. Что описывает линия размещения капитала (Capital Allocation Line – CAL)?
6. Как функция полезности и кривые безразличия инвестора определяют выбор единственного оптимального портфеля?
7. В чем заключается теорема о разделении Тобина (Separation Theorem)?
8. Каковы основные практические сложности применения модели Марковица на реальном фондовом рынке?

#### Тема 4. Модели ценообразования активов на фондовом рынке (CAPM и APT)

1. Каковы основные предпосылки и экономический смысл модели оценки финансовых активов (Capital Asset Pricing Model – CAPM)?
2. Что такое «рыночный портфель» и какова его роль в модели CAPM?
3. В чем различие между Линией рынка капитала (Capital Market Line – CML) и Линией рынка ценных бумаг (Security Market Line – SML)?
4. Что отражает бета-коэффициент ( $\beta$ ) ценной бумаги и как он рассчитывается?
5. Как с помощью линии SML определить переоцененность или недооцененность финансового актива?

6. В чем заключается сущность многофакторной арбитражной теории ценообразования (Arbitrage Pricing Theory – APT) С. Росса?

7. Каковы преимущества модели APT по сравнению с однофакторной моделью CAPM?

8. Как концепция информационной эффективности рынка (ЕМН) влияет на моделирование ценообразования активов?

Тема 5. Стратегии и методы управления инвестиционным портфелем

1. В чем состоят концептуальные различия между активным и пассивным управлением портфелем?

2. Каковы ключевые пассивные портфельные стратегии (индексное инвестирование, стратегия «купил и держи»)?

3. В чем заключается сущность метода иммунизации облигационного портфеля и какую роль в нем играет дюрация Маколея?

4. Каковы основные активные стратегии управления (выбор активов – Stock Picking, маркет-тайминг – Market Timing, секторная ротация)?

5. Что такое ребалансировка портфеля и какие методы ребалансировки используются на практике (календарная, пороговая)?

6. Как учитываются трансакционные издержки и налоги при проведении ребалансировки портфеля?

7. В чем особенности управления портфелями альтернативных инвестиций (недвижимость, венчурные проекты, драгметаллы)?

8. Какое значение имеет учет ограничения ликвидности и временного горизонта инвестора при выборе стратегии?

Тема 6. Оценка эффективности управления портфелем и риск-менеджмент

1. В чем заключается необходимость оценки результатов портфельного инвестирования с поправкой на риск?

2. Как рассчитывается и интерпретируется коэффициент Шарпа (Sharpe Ratio)?

3. В каких случаях целесообразно использовать коэффициент Трейнора (Treynor Ratio) вместо коэффициента Шарпа?

4. Что показывает показатель Альфа Дженсена (Jensen's Alpha) и как он характеризует мастерство управляющего?

5. В чем преимущества коэффициента Сортино (Sortino Ratio) при анализе асимметричного риска?

6. Какова методология расчета показателя стоимостной меры риска Value at Risk (VaR) и его модификации Expected Shortfall (CVaR)?

7. Как фьючерсные и опционные контракты применяются для хеджирования портфельных рисков?

8. В чем заключается процедура стресс-тестирования и бэк-тестирования портфельных моделей?

## 7.2. Темы докладов и индивидуальных исследовательских работ (рефератов)

Темы докладов ориентированы на самостоятельную исследовательскую работу магистрантов, углубленное изучение теоретических концепций портфельной теории и анализ современной практики финансового рынка:

1. Сравнительный анализ эффективности портфельных моделей Марковица, Блэка-Литтермана и модели минимальной дисперсии.

2. Практика применения модели оценки капитальных активов (CAPM) и трехфакторной модели Фамы-Френча на российском фондовом рынке.

3. Методология конструирования и иммунизации портфелей облигаций с использованием показателей дюрации и выпуклости (Convexity).

4. Интеграция факторов ESG (Environmental, Social, Governance) в процесс формирования и оценки эффективности инвестиционных портфелей.

5. Оценки вероятности экстремальных убытков портфеля с использованием методологий Value at Risk (VaR) и Conditional VaR (CVaR).

6. Применение биржевых паевых инвестиционных фондов (БПИФ / ETF) в пассивных портфельных стратегиях розничных и институциональных инвесторов.

7. Методы и стратегии хеджирования фондовых и валютных портфелей с помощью производных финансовых инструментов (фьючерсов и опционов).

8. Психологические аспекты и поведенческие искажения (Behavioral Finance) при принятии решений по формированию и ребалансировке портфеля.

9. Алгоритмическая торговля, робо-эдвайзинг и автоматизированное управление портфелями на современном этапе развития FinTech.

10. Особенности управления портфелями активов государственных и негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний.

11. Анализ факторов ликвидности и транзакционных издержек при формировании портфелей малокапитализированных акций.

12. Оценка эффективности активного управления портфелем с помощью коэффициентов Информационного соотношения (Information Ratio) и Альфа Дженсена.

### 7.3. Примеры оценочных средств текущего контроля (задачи, термины, тесты)

#### 7.3.1. Типовые расчетно-аналитические задачи

Задача 1 (Оценка ожидаемой доходности и риска портфеля из двух активов):

Инвестор формирует портфель из акций компании А и компании Б. Доля акций А в портфеле составляет 60% ( $w_A = 0,6$ ), доля акций Б – 40% ( $w_B = 0,4$ ). Ожидаемая доходность акций А равна 15% ( $E(R_A) = 0,15$ ), стандартное отклонение – 20% ( $\sigma_A = 0,20$ ). Ожидаемая доходность акций Б равна 10% ( $E(R_B) = 0,10$ ), стандартное отклонение – 12% ( $\sigma_B = 0,12$ ). Коэффициент корреляции между доходностями акций А и Б составляет  $\rho_{AB} = -0,30$ .

Требуется: 1) Рассчитать ожидаемую доходность портфеля  $E(R_p)$ . 2) Рассчитать стандартное отклонение портфеля  $\sigma_p$ . 3) Оценить эффект диверсификации.

Задача 2 (Оценка стоимости акции по модели CAPM и модели Гордона):

Безрисковая ставка доходности на рынке составляет  $R_f = 7,5\%$  годовых. Ожидаемая доходность рыночного портфеля равна  $R_m = 14,5\%$  годовых. Бета-коэффициент акций компании «Инвест-Плюс» равен  $\beta = 1,25$ . Последний фактически выплаченный дивиденд на акцию составил  $D_0 = 12$  рублей. Прогнозируемый долгосрочный темп роста дивидендов составляет  $g = 4\%$  годовых.

Требуется: 1) Рассчитать требуемую норму доходности акционерного капитала  $k$  по модели CAPM. 2) Определить теоретическую (внутреннюю) стоимость акции по модели Гордона. 3) Сделать вывод о покупке акций, если текущая рыночная цена составляет  $P_0 = 135$  рублей.

#### 7.3.2. Ключевые термины для терминологического диктанта

- Инвестиционный портфель – совокупность собранных воедино финансовых и/или реальных активов, управляемых как единое целое для достижения поставленных инвестором целей.

- Граница эффективности (Efficient Frontier) – множество портфелей рискованных активов, обеспечивающих максимальную ожидаемую доходность при каждом заданном уровне риска (или минимальный риск при заданном уровне доходности).

- Бета-коэффициент ( $\beta$ ) – показатель чувствительности доходности конкретного актива (или портфеля) к изменениям доходности рыночного портфеля в целом; мера систематического риска.

- Линия рынка ценных бумаг (SML) – графическое отображение модели CAPM, иллюстрирующее линейную зависимость между ожидаемой доходностью актива и его систематическим риском (бетой).

- Коэффициент Шарпа (Sharpe Ratio) – показатель эффективности портфеля, рассчитываемый как отношение избыточной доходности портфеля над безрисковой ставкой к его общему риску (стандартному отклонению).

- Value at Risk (VaR) – выраженная в денежных единицах или процентах максимальная величина ожидаемых убытков портфеля за определенный период времени с заданной доверительной вероятностью.

### 7.3.3. Примеры тестовых заданий

1. Какая из перечисленных мер риска отражает исключительно систематический риск финансового актива?

- а) Стандартное отклонение
- б) Дисперсия
- в) Бета-коэффициент ( $\beta$ )
- г) Коэффициент вариации

2. Если коэффициент корреляции между доходностями двух активов равен -1,0, то при их объединении в портфель:

- а) Несистематический риск портфеля может быть полностью устранен
- б) Риск портфеля будет равен средней взвешенной рисков активов
- в) Риск портфеля существенно возрастет
- г) Диверсификация не оказывает никакого влияния

3. Согласно модели CAPM, если акция расположена ВЫШЕ Линии рынка ценных бумаг (SML), то эта акция является:

- а) Переоцененной (покупка невыгодна)
- б) Недооцененной (привлекательна для покупки)
- в) Находящейся в состоянии равновесия
- г) Абсолютно безрисковой

4. Какой показатель эффективности портфеля делит премию за риск на систематический риск (бета-коэффициент)?

- а) Коэффициент Шарпа
- б) Коэффициент Трейнора
- в) Коэффициент Сортино
- г) Коэффициент вариации

### 7.4. Образец содержания экзаменационного билета

#### Экзаменационный билет № 1

1. Теоретические вопросы:

1.1. Классическая портфельная теория Г. Марковица: математическая постановка задачи оптимизации, понятие границы эффективности и процедура выбора оптимального портфеля.

1.2. Сравнительный анализ показателей оценки эффективности управления портфелем с поправкой на риск: коэффициенты Шарпа, Трейнора, Альфа Дженсена и Сортино.

2. Практическая расчетно-аналитическая задача: Управляющий формирует портфель из двух акций А и Б. Доля акций А – 70%, акций Б – 30%. Ожидаемая доходность акций А – 18%, стандартное отклонение – 24%. Ожидаемая доходность акций Б – 12%, стандартное отклонение – 16%. Коэффициент корреляции между доходностями равен -0,4. Рассчитать ожидаемую доходность и риск портфеля. Оценить величину снижения риска за счет диверсификации..

В случае ведения учебного процесса с использованием электронного обучения и дистанционных образовательных технологий, содержание билета может отличаться от приведенного.

## 8. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БАЛЛОВ, КОТОРЫЕ ПОЛУЧАЮТ ОБУЧАЮЩИЕСЯ

Общая оценка знаний обучающихся по дисциплине проводится по 100-балльной шкале исходя из максимума, приведенного в таблице ниже. Организационно-учебная работа в аудитории оценивается на основе таких критериев как посещаемость занятий, своевременное и качественное выполнение домашних заданий, активность во время проведения лекционных и практических занятий (участие в обсуждении текущего и пройденного материала, решение задач и т.п.).

| Виды работ                                         | Баллы |
|----------------------------------------------------|-------|
| Организационно-учебная работа студента в аудитории | 40    |
| Самостоятельная (индивидуальная) работа            | 15    |
| Контрольная работа                                 | 5     |
| ИТОГО                                              | 60    |
| Экзамен                                            | 40    |
| Общий итог за семестр                              | 100   |

### Соответствие баллов оценке

| Количество баллов из 100 | ECTS | Оценка по пятибалльной шкале      |            |
|--------------------------|------|-----------------------------------|------------|
|                          |      | Экзамен, дифференцированный зачет | Зачет      |
| 90-100                   | A    | отлично                           | зачтено    |
| 80-89                    | B    | хорошо                            | зачтено    |
| 75-79                    | C    |                                   | зачтено    |
| 70-74                    | D    | удовлетворительно                 | зачтено    |
| 60-69                    | E    |                                   | зачтено    |
| 35-59                    | FX   | неудовлетворительно               | не зачтено |
| 0-34                     | F    |                                   | не зачтено |

## 9. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОГО ПРОЦЕССА

Учебные занятия по дисциплине «Инвестиционный менеджмент» проводятся в 8-м учебном корпусе (г. Донецк, ул. Челюскинцев, д. 198а) университета. Для проведения лекционных и практических занятий требуется аудитория, оборудованная меловой или маркерной доской, мультимедийный проектор и экран, ноутбук, комплект учебной мебели для студентов, рабочее место преподавателя. Выход в Интернет проводной или с использованием Wi-Fi.

Индивидуальные и групповые консультации студентам для проведения самостоятельной работы предоставляются на кафедре финансов и банковского дела, находящейся в 8 учебном корпусе (ауд. 408).

Для самостоятельной работы используются текстовые и электронные ресурсы Научной библиотеки университета и других электронных библиотечных баз данных, учебно-методическое обеспечение, представленное в учебно-методическом кабинете 8-го учебного корпуса (ауд. 105), материально-техническую базу учебной лаборатории «Финансы и кредит» кафедры «Финансы и банковское дело».

При изучении дисциплины применяются электронное обучение и дистанционные образовательные технологии.

## 10. РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

### 10.1. Основная литература

1. Новичкова, О. В. Управление инвестиционным портфелем : учебное пособие / О. В. Новичкова, О. А. Тагирова, А. В. Носов. – Пенза : ПГАУ, 2023. – 105 с. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/381983> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: для авториз. пользователей.
2. Галынис, К. И. Управление инвестициями : учебное пособие / К. И. Галынис. – Чита : ЗабГУ, 2021. – 135 с. – ISBN 978-5-9293-2834-3. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/271901> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: для авториз. пользователей.
3. Басалаев, Д. Э. Управление инвестициями промышленного предприятия : учебное пособие / Д. Э. Басалаев, И. В. Доможирова, Е. П. Михалева. – Тула : ТулГУ, 2022. – 224 с. – ISBN 978-5-7679-4983-0. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/226220> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: для авториз. пользователей.
4. Пронина, Ю. Ю. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / Ю. Ю. Пронина, С. В. Тактарова, Е. А. Попова [и др.]. – Пенза : ПГУ, 2020. – 118 с. – ISBN 978-5-907364-43-1. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/322751> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: для авториз. пользователей.

### 10.2. Дополнительная литература

1. Новичкова, О. В. Управление инвестиционным портфелем : учебное пособие / О. В. Новичкова, О. А. Тагирова, А. В. Носов. – Пенза : ПГАУ, 2023. – 105 с. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/381983> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: для авториз. пользователей.
2. Галынис, К. И. Управление инвестициями : учебное пособие / К. И. Галынис. – Чита : ЗабГУ, 2021. – 135 с. – ISBN 978-5-9293-2834-3. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/271901> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: для авториз. пользователей.
3. Басалаев, Д. Э. Управление инвестициями промышленного предприятия : учебное пособие / Д. Э. Басалаев, И. В. Доможирова, Е. П. Михалева. – Тула : ТулГУ, 2022. – 224 с. – ISBN 978-5-7679-4983-0. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/226220> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: для авториз. пользователей.
4. Пронина, Ю. Ю. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / Ю. Ю. Пронина, С. В. Тактарова, Е. А. Попова [и др.]. – Пенза : ПГУ, 2020. – 118 с. – ISBN 978-5-907364-43-1. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/322751> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: для авториз. пользователей.

## 11. ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ

1. **Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU**: сайт / НЭБ (ООО). – Москва, 2000-. – URL: <https://elibrary.ru> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: для авторизов. пользователей. – Текст: электронный.
2. **Научная электронная библиотека «КиберЛенинка»**: сайт / Ассоциация «Открытая наука». – Москва, 2014-. – URL: <https://cyberleninka.ru/> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: свободный. – Текст: электронный.

3. **Национальная подписка:** сайт / РЦНИ. – Москва, 2020- . – URL: <https://podpiska.rcsi.science/> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: для авторизов.пользователей ДонГУ. – Текст: электронный.
4. **Национальная электронная библиотека (НЭБ):** федеральная государственная информационная система / Министерство Культуры РФ; Российская государственная библиотека. – Москва, 2019- . – URL: <https://rusneb.ru/> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: свободный. – Текст: электронный.
5. **Образовательная платформа Юрайт:** сайт. – Москва, 2013- . – URL: <https://urait.ru/library/svobodnyy-dostup/> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: издания свободного доступа, для авторизов. пользователей. – Текст: электронный.
6. **Электронная библиотека РГБ:** раздел сайта / РГБ. – Текст: электронный // Российская государственная библиотека: официальный сайт. – <https://ldiss.rsl.ru/electroniclibrary>. – Режим доступа: поиск свободный, электронные документы – Виртуальный читальный зал РГБ на территории НБ ДонГУ.
7. **Электронно-библиотечная система Лань:** сайт / ЭБС Лань. – С.-Петербург, 2011- . – URL: <https://e.lanbook.com> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: издания Сетевой электронной библиотеки, для авторизов. пользователей. – Текст: электронный.
8. **Электронно-библиотечная система ДонГУ:** сайт / ФГБОУ ВО «ДонГУ». – Донецк, 2016- . – URL: <http://library.donnu.ru/> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: свободный. – Текст: электронный.
9. **Электронный каталог** Научной библиотеки ДонГУ: раздел сайта / НБ ДонГУ. – Текст: электронный // ЭБС ДонГУ: сайт. – URL: <http://library.donnu.ru/catalog/> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: поиск свободный, электронные документы – для пользователей ДонГУ.
10. **Электронный архив ДонГУ:** раздел сайта / НБ ДонГУ. – Текст: электронный // ЭБС ДонГУ: сайт. – URL: <http://repo.donnu.ru/> (дата обращения: 08.04.2026). – Режим доступа: свободный.

## 12. ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

1. РЕД ОС, Astra Linux (OEM).
2. OpenOffice, LibreOffice.