

**ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЕЙ)
«ФОРМИРОВАНИЕ И УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ»**

1. Описание показателей, критериев и шкал оценивания компетенций.

1.1. Показатели и критерии оценивания компетенций ПК-5, УК-1

Объект оценки	Уровни сформированности компетенций	Критерий оценивания результатов обучения
Обучающийся	Низкий уровень Пороговый уровень Повышенный уровень Высокий уровень	Уровень результатов обучения не ниже порогового

1.2. Шкалы оценивания компетенций ПК-5, УК-1 при сдаче экзамена

Достигнутый уровень результата обучения	Характеристика уровня сформированности компетенций	Шкала оценивания
		Экзамен
Низкий уровень	Обучающийся: – обнаружил пробелы в знаниях основного учебно-программного материала; – допустил принципиальные ошибки в выполнении заданий, предусмотренных программой; – не может продолжить обучение или приступить к профессиональной деятельности по окончании программы без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине	Неудовлетворительно
Пороговый уровень	Обучающийся: – обнаружил знание основного учебно-программного материала в объёме, необходимом для дальнейшей учебной и предстоящей профессиональной деятельности; – справляется с выполнением заданий, предусмотренных программой; – знаком с основной литературой, рекомендованной рабочей программой дисциплины; – допустил неточности в ответе на вопросы и при выполнении заданий по учебно-программному материалу, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя.	Удовлетворительно
Повышенный уровень	Обучающийся: – обнаружил полное знание учебно-программного материала; – успешно выполнил задания, предусмотренные программой; – усвоил основную литературу, рекомендованную рабочей программой дисциплины; – показал систематический характер знаний учебно-программного материала; – способен к самостоятельному пополнению знаний по учебно-программному материалу и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности	Хорошо
Высокий уровень	Обучающийся: – обнаружил всесторонние, систематические и глубокие знания учебно-программного материала; – умеет свободно выполнять задания, предусмотренные программой; – ознакомился с дополнительной литературой; – усвоил взаимосвязь основных понятий дисциплин и их значение для приобретения профессии; – проявил творческие способности в понимании учебно-программного материала.	Отлично

1.3 Описание шкал оценивания Компетенции обучающегося оценивается следующим образом

Планируемый уровень результатов освоения	Содержание шкалы оценивания достигнутого уровня результата обучения			
	Неудовлетворительно	Удовлетворительно	Хорошо	Отлично
	Не зачтено	Зачтено	Зачтено	Зачтено
Знать	Неспособность обучающегося самостоятельно проде-	Обучающийся способен самостоятельно продемонстриро-	Обучающийся демонстрирует способность к самостоятельному приме-	Обучающийся демонстрирует способность к самостоятельному приме-

	монстрировать наличие знаний при решении заданий, которые были представлены преподавателем вместе с образцом их решения.	вать наличие знаний при решении заданий, которые были представлены преподавателем вместе с образцом их решения.	нию знаний при решении заданий, аналогичных тем, которые представлял преподаватель, и при его консультативной поддержке в части современных проблем	нию знаний в выборе способа решения неизвестных или нестандартных заданий и при консультативной поддержке в части междисциплинарных связей
Уметь	Отсутствие у обучающегося самостоятельности в применении умений по использованию методов освоения учебной дисциплины.	Обучающийся демонстрирует самостоятельность в применении умений решения учебных заданий в полном соответствии с образцом, данным преподавателем	Обучающийся продемонстрирует самостоятельное применение умений решения заданий, аналогичных тем, которые представлял преподаватель, и при его консультативной поддержке в части современных проблем	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение умений решения неизвестных или нестандартных заданий и при консультативной поддержке преподавателя в части междисциплинарных связей
Владеть	Неспособность самостоятельно проявить навык решения поставленной задачи по стандартному образцу повторно.	Обучающийся демонстрирует самостоятельность в применении навыка по заданиям, решение которых было показано преподавателем.	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение навыка решения заданий, аналогичных тем, которые представлял преподаватель, и при его консультативной поддержке в части современных проблем	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение навыка решения неизвестных или нестандартных заданий и при консультативной поддержке преподавателя в части междисциплинарных связей.

2. Перечень вопросов и задач к экзаменам, зачетам, курсовому проектированию, лабораторным занятиям.

Образец экзаменационного билета

ДВГУПС		
Кафедра «Финансы и бухгалтерский учёт» 20.../20... уч.г. Экзаменатор канд.экон.наук., доцент Фещенко И.В.	Экзаменационный билет № 1 по дисциплине «Формирование и управление портфелем ценных бумаг» для направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»	«Утверждаю» Заведующий кафедрой* <hr/> Немчанинова М.А. канд.экон.наук «__»_____20...г.
1. Современная теория рынка капитала (ПК-5, УК-1)		
2. Активные стратегии управления портфелем облигаций (ПК-5, УК-1)		
Задача. Выполнить задание, если известно, что: Инвестор сформировал портфель из 25 акций, высчитал его ожидаемую доходность и дисперсию. Затем он решил реформировать портфель и исключил из него 5 акций, оставив 20 прежних. Можно ли за счет такой операции теоретически снизить риск портфеля?		

Примерный перечень вопросов к экзамену

1. Этапы инвестиционного процесса.
2. Портфель и его характеристики. Виды портфелей.
3. Понятие и виды рисков.
4. Современная теория рынка капитала.
5. Модель дисконтированного денежного потока.
6. Краткая характеристика моделей оценки рискованных финансовых инструментов.
7. Понятие эффективного портфеля.
8. Характеристика модели оценки финансовых активов.
9. Характеристика моделей Г.Марковица и Д.Тобина.
10. Описать влияние включения безрискового актива на эффективное множество.
11. Содержание теоремы о разделении, теоремы о диверсификации.

12. Модели оценки стоимости и доходности безрисковых ценных бумаг.
13. Понятие дюрации и изгиба. Способ их расчета.
14. Характеристика модели арбитражного ценообразования.
15. Пассивные стратегии управления портфелем облигаций.
16. Активные стратегии управления портфелем облигаций.
17. Определение и использование коэффициентов конверсии.
18. Назвать различия между диверсификацией и хеджированием.
19. Понятие хеджирования. Характеристика инструментов хеджирования.
20. Особенности портфеля производных ценных бумаг.
21. Модели Блэка-Шоулза, VaR, модели GARCH и биномиального дерева.

Примерные практические задачи (задания) и ситуации

1. Инвестор располагает 25 акциями «Газпрома», 10 векселями Сбербанка и 15 облигациями сберегательного займа. Можно ли считать, что он сформировал портфель ценных бумаг? (ПК-5, УК-1)
2. Верно ли утверждение о том, что формирование портфеля всегда позволяет получать от совокупности ценных бумаг более высокую доходность, чем при инвестировании в ценные бумаги одного эмитента? (ПК-5, УК-1)
3. По каким критериям классификации инвестиционных портфелей можно выбрать тип ценных бумаг для их включения в портфель? (ПК-5, УК-1)
4. Инвестор намерен создать портфель из привилегированных акций «ЛУКОЙЛа» сроком на 1 месяц. За счет каких источников он намерен получать доход по этому портфелю? (ПК-5, УК-1)
5. Если инвестор сформировал портфель из государственных облигаций с целью получения стабильного высокого дохода, то к какому типу инвестора его можно отнести по его склонности к риску? (ПК-5, УК-1)
6. Если инвестор сформировал «портфель роста», то он рассчитывает на рост количества ценных бумаг в портфеле. Согласны Вы с этим утверждением? (ПК-5, УК-1)
7. Почему поступающая на рынок ценных бумаг информация воздействует на цены акций? (ПК-5, УК-1)
8. «В модели Г. Марковица предполагается, что цены акций изменяются случайным образом». Верно ли это утверждение? (ПК-5, УК-1)
9. Что понимается под «ожидаемой доходностью $E(r)$ » отдельной акции в модели Г. Марковица? (ПК-5, УК-1)
10. Инвестор намерен оценить доходность акции за будущий холдинговый период с помощью ожидаемой доходности $E(r)$. С этой целью он выбрал 8 шагов расчета в прошлом, за которые намерен вычислить доходность r_t этой акции. Можно ли для вычисления $E(r)$ брать шаги расчета различной длительности? (ПК-5, УК-1)
11. 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? (ПК-5, УК-1)
12. 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? (ПК-5, УК-1)
13. «Суть теоремы Г. Марковица о существовании эффективного множества сводится к тому, что из всего набора портфелей из n акций всегда можно найти такой, который будет иметь одновременно минимально возможный риск и максимально допустимую ожидаемую доходность». Согласны ли Вы с этим утверждением? (ПК-5, УК-1)
14. Что такое «граница эффективных портфелей» в модели Г. Марковица? (ПК-5, УК-1)
15. Какой риск можно считать систематическим? (ПК-5, УК-1)
16. Инвестор в ходе решения задачи Г. Марковица вычислил веса акций портфеля и получил выражения вида: $W_i = A_i + B_i \times E^*$. Нужно ли ему после этого для построения ГЭП подставлять данные веса в уравнение для ожидаемой доходности портфеля и вычислять $E(r_{\text{портф.}})$? (ПК-5, УК-1)

17. Общая полезность портфеля оценивается соотношением его ожидаемой доходности и риска. Возможна ли ситуация, когда при снижении ожидаемой доходности портфеля общая полезность портфеля возрастает? (ПК-5, УК-1)

18. Может ли встретиться случай, когда при формировании портфеля с минимальной дисперсией инвестор вынужден будет прибегать к коротким продажам? (ПК-5, УК-1)

19. Возможна ли ситуация, когда для конкретного инвестора общая полезность какого-то портфеля, соответствующего ГЭП, оказалась ниже полезности портфеля, соответствующего точке внутри области существования портфелей? (ПК-5, УК-1)

20. Может ли портфель с минимальной дисперсией быть оптимальным портфелем? (ПК-5, УК-1)

21. Верно ли утверждение, что оптимальный портфель обязательно должен быть эффективным? (ПК-5, УК-1)

22. Портфель состоит из двух бумаг А и В. $E(r_a) = 20\%$, $E(r_b) = 30\%$. Стоимость бумаги А составляет 300 тыс. руб., В - 700 тыс. руб. Определить ожидаемую доходность портфеля. (ПК-5, УК-1)

3. Тестовые задания. Оценка по результатам тестирования.

3.1. Примерные задания теста

Задание 1 (ПК-5, УК-1) **Выберите верный ответ.**

Выделяют следующие виды управления инвестиционным портфелем: ...

- активное и пассивное
- нейтральное и пассивное
- активное и нейтральное
- агрессивное и нейтральное

Задание 2 (ПК-5, УК-1)

Вставить слово.

... – это стратегия, применяя которую, инвестор просто (без тщательного анализа) инвестирует в ряд различных активов и надеется, что вероятность получения доходов от этого портфеля тем самым повышается.

Наивная диверсификация; Наивное инвестирование; Интуитивное инвестирование

Задание 3 (ПК-5, УК-1)

Выберите верный ответ.

В общем случае процесс формирования портфеля ценных бумаг ...

- не относится к инвестированию, так как приобретение ценных бумаг вообще нельзя считать инвестированием
- относится к инвестированию, но только если портфель создается на срок свыше 1 года
- относится к инвестированию, но только если портфель содержит свыше 51 % акций предприятия
- относится к инвестированию, поскольку в этом случае инвестор имеет обычную для инвестирования цель – получение прибыли (дохода) от вложенных денег

Задание 4 (ПК-5, УК-1)

Рассчитайте. Исходные данные:

Инвестор располагает 25 акциями Газпрома, 10 векселями Сбербанка и 15 облигациями федерального займа. Можно ли считать, что он сформировал портфель ценных бумаг?

- да, если на их приобретение он не использовал заемных средств
- да, если совокупностью этих ценных бумаг он управляет как единым целым
- нет, так как в портфель не могут входить одновременно и долговые, и долевыми ценные бумаги
- да, если срок погашения этих ценных бумаг один и тот же

Полный комплект тестовых заданий в корпоративной тестовой оболочке АСТ размещен на сервере УИТ ДВГУПС, а также на сайте Университета в разделе СДО ДВГУПС (образовательная среда в личном кабинете преподавателя).

3.2. Соответствие между бальной системой и системой оценивания по результатам тестирования устанавливается посредством следующей таблицы:

Объект оценки	Показатели оценивания результатов обучения	Оценка	Уровень результатов обучения
Обучающийся	60 баллов и менее	«Неудовлетворительно»	Низкий уровень
	74 – 61 баллов	«Удовлетворительно»	Низкий уровень
	84 – 77 баллов	«Хорошо»	Повышенный уровень
	100 – 85 балло	«Отлично»	Высокий уровень

4. Оценка ответа обучающегося на вопросы, задачу (задание) экзаменационного билета.

4.1. Оценка ответа обучающегося на вопросы, задачу (задание) экзаменационного билета, зачет

Элементы оценивания	Содержание шкалы оценивания достигнутого уровня результата обучения			
	Неудовлетворительно	Удовлетворительно	Хорошо	Отлично
	Не зачтено	Зачтено	Зачтено	Зачтено
Соответствие ответов формулировкам вопросов (заданий)	Полное несоответствие по всем вопросам	Значительные погрешности	Незначительные погрешности	Полное соответствие
Соответствие ответов формулировкам вопросов (заданий)	Полное несоответствие критерию	Значительное несоответствие критерию	Незначительное несоответствие критерию	Соответствие критерию при ответе на все вопросы
Знание нормативных, правовых документов и специальной литературы	Полное незнание нормативной и правовой базы и специальной литературы	Имеют место существенные упущения (незнание большей части из документов и специальной литературы по названию, содержанию и т.д.)	Имеют место несущественные упущения и незнание отдельных (единичных) работ из числа обязательной литературы	Полное соответствие данному критерию ответов на все вопросы.
Знание нормативных, правовых документов и специальной литературы	Умение связать теорию с практикой работы не проявляется	Умение связать вопросы теории и практики проявляется редко	Умение связать вопросы теории и практики в основном проявляется.	Полное соответствие данному критерию. Способность интегрировать знания и привлекать сведения из различных научных сфер
Знание нормативных, правовых документов и специальной литературы	На все дополнительные вопросы преподавателя даны неверные ответы	Умение связать вопросы теории и практики проявляется редко	1. Даны неполные ответы на дополнительные вопросы преподавателя. 2. Дан один неверный ответ на дополнительные вопросы преподавателя	Полное соответствие данному критерию. Способность интегрировать знания и привлекать сведения из различных научных сфер

Примечание: итоговая оценка формируется как средняя арифметическая результатов элементов оценивания.