

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ  
ИМПЕРАТОРА ПЕТРА I»**

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

Агибалов А.В.  \_\_\_\_\_

«15» июня 2020 г.

**Фонд оценочных средств**

по дисциплине *Б1.В.ДВ.8.2* Финансовая инвестиционная политика  
для направления 38.03.01 Экономика академического бакалавриата  
Профиль Финансы и кредит

---

### 1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Индекс	Формулировка	Разделы дисциплины						
		1	2	3	4	5	6	7
ОПК-4	способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность.	+		+	+	+		
ПК-3	способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами;		+	+	+			
ПК-5	способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;				+	+		
ПК-21	способностью составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления.				+	+		+

### 2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

#### 2.1 Шкала академических оценок освоения дисциплины

Виды оценок	Оценки	
Академическая оценка по 2-х балльной шкале (зачет)	не зачтено	зачтено

## 2.2 Текущий контроль

Код	Планируемые результаты	Раздел дисциплины	Содержание требования в разрезе разделов дисциплины	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
						Пороговый уровень (удовл. / зачтено)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ОПК-4	<b>иметь навыки обоснования инвестиционных решений.</b>	1,3,4,5	<p>1.Фундаментальный анализ финансового рынка.</p> <p>2.Технический анализ финансового рынка</p> <p>3.Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов.</p> <p>4.Статические методы оценки инвестиционных проектов.</p> <p>5.Динамические методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.</p> <p>6.Оценка стоимости отдельных финансовых инструментов инвестирования.</p> <p>7.Внутренняя стоимость акций и облигаций, приобретаемых предприятием.</p> <p>8.Стоимость капитала, размещенного в инвестиционные проекты и финансовые вложения.</p> <p>9.Средневзвешенная стоимость инвестированного капитала.</p>	<i>Лекция, практическая работа, самостоятельная работа</i>	<i>Устный опрос, тестирование, Реферат, Практические задания</i>	<i>Вопросы к зачету № 1-4, 31-57. Тесты из-задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практические задания для текущего контроля из раздела 3.4</i>	<i>Вопросы к зачету № 1-4, 31-57. Тесты из-задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практические задания для текущего контроля из раздела 3.4</i>	<i>Вопросы к зачету № 1-4, 31-57. Тесты из-задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практические задания для текущего контроля из раздела 3.4</i>

ПК-3	<p><b>знать</b> основные направления финансовой инвестиционной политики на предприятии;  <b>уметь</b> выбирать составляющие элементы капитала, методы оценки его стоимости и оптимизации его структуры;</p>	2,4	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Политика по основным направлениям инвестирования.</li> <li>2. Основные направления инвестирования на предприятии (реальные и финансовые).</li> <li>3. Факторы, определяющие соотношений направления инвестирования.</li> <li>4. Стадии жизненного цикла предприятия и инвестиционные цели.</li> <li>5. Критерий выбора направлений инвестиционной деятельности предприятия.</li> <li>6. Оценка стоимости формируемых финансовых ресурсов.</li> <li>7. Политика формирования собственных финансовых ресурсов.</li> <li>8. Этапы формирования собственных финансовых ресурсов.</li> <li>9. Политика формирования прибыли.</li> <li>10. Дивидендная политика.</li> <li>11. Амортизационная политика.</li> <li>12. Эмиссионная политика.</li> <li>13. Политика формирования заемных финансовых ресурсов.</li> <li>14. Этапы формирования заемных финансовых ресурсов.</li> <li>15. Политика привлечения долгосрочного банковского кредита.</li> <li>16. Политика привлечения средств через финансовый лизинг.</li> <li>17. Политика привлечения средств путем облигационных займов.</li> <li>18. Роль финансовой инвестиционной политики в реализации финансовой инвестиционной стратегии.</li> <li>19. Инвестиционный анализ на предприятии.</li> </ol>	<p><i>Лекция, практическая работа, самостоятельная работа</i></p>	<p><i>Устный опрос, тестирование, Реферат, Практические задания</i></p>	<p><i>Вопросы к зачету № 5-30, 40-49. Тесты из задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практические задания для текущего контроля из раздела 3.4</i></p>	<p><i>Вопросы к зачету № 5-30, 40-49. Тесты из задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практические задания для текущего контроля из раздела 3.4</i></p>	<p><i>Вопросы к зачету № 5-30, 40-49. Тесты из задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практические задания для текущего контроля из раздела 3.4</i></p>
ПК-5	<p><b>знать</b> модели формирования и управления инвестиционной</p>	4,5,6	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Формирование программы реальных инвестиций.</li> <li>2. Ранжирование инвестиционных проектов по основному критерию их экономической</li> </ol>	<p><i>Лекция, практическая работа, самостоятельная работа</i></p>	<p><i>Устный опрос, тестирование,</i></p>	<p><i>Вопросы к зачету № 40-60. Тесты из-</i></p>	<p><i>Вопросы к зачету № 40-60. Тесты из-</i></p>	<p><i>Вопросы к зачету № 40-60. Тесты из-</i></p>

	программой; <b>уметь</b> проводить документарное оформление обоснования инвестиционных решений;		<p>эффективности.</p> <p>3. Скрининг инвестиционных проектов.</p> <p>4. Мониторинг инвестиционной программы предприятия.</p>	<i>ельная работа</i>	<i>Реферат, Практические задания</i>	<p>задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практические задания для текущего контроля из раздела 3.4</p>	<p>задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практически е задания для текущего контроля из раздела 3.4</p>	<p>задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практические задания для текущего контроля из раздела 3.4</p>
ПК-21	<p><b>знать</b> особенности налогообложения и субсидирования инвестиционной деятельности;</p> <p><b>уметь</b> проводить объективную оценку взаимоотношений с финансовыми органами, сопровождающими реализацию финансовых вложений.</p>	7	<p>1.Бизнес-план инвестиционного проекта.</p> <p>2.Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.</p> <p>3.Основные этапы разработки бизнес-плана и подходы к определению стратегии инвестиционного проекта.</p> <p>4.Подготовка и этапы реализации инвестиционного проекта.</p> <p>5.Оценка акций по риску, доходности и ликвидности.</p> <p>6.Оценка облигаций по риску, доходности и ликвидности.</p> <p>7.Понятие, виды, этапы формирования финансового портфеля.</p> <p>8.Оценка и мониторинг доходности, риска и ликвидности инвестиционного портфеля.</p>	<i>Лекция, практическая работа, самостоятельная работа</i>	<i>Устный опрос, тестирование, Реферат, Практические задания</i>	<p>Вопросы к зачету № 16-30.</p> <p>Тесты из-задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практические задания для текущего контроля из раздела 3.4</p>	<p>Вопросы к зачету № 16-30.</p> <p>Тесты из-задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практически е задания для текущего контроля из раздела 3.4</p>	<p>Вопросы к зачету № 16-30.</p> <p>Тесты из-задания 3.2, Реферат из задания 3.3, Практические задания для текущего контроля из раздела 3.4</p>

### 2.3 Промежуточная аттестация

Код	Планируемые результаты	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
				Пороговый уровень (зачтено)	Повышенный уровень	Высокий уровень
ОПК-4	<b>иметь навыки</b> обоснования инвестиционных решений.	<i>Лекция, практическое занятие, самостоятельная работа</i>	<i>Зачет</i>	<i>Вопросы из раздела 3.1, Практические задания по промежуточной аттестации из раздела 3.5.</i>		
ПК-3	<b>иметь навыки</b> использования типовых технологий анализа, применяемых при управлении финансовой инвестиционной деятельностью предприятий.	<i>Лекция, практическое занятие, самостоятельная работа</i>	<i>Зачет</i>	<i>Вопросы из раздела 3.1, Практические задания по промежуточной аттестации из раздела 3.5.</i>		
ПК-5	<b>уметь</b> проводить документарное оформление обоснования инвестиционных решений.	<i>Лекция, практическое занятие, самостоятельная работа</i>	<i>Зачет</i>	<i>Вопросы из раздела 3.1, Практические задания по промежуточной аттестации из раздела 3.5.</i>		
ПК-21	<b>иметь навыки</b> оценки эффективности инвестиционного портфеля с учетом налогообложения и субсидирования.	<i>Лекция, практическое занятие, самостоятельная работа</i>	<i>Зачет</i>	<i>Вопросы из раздела 3.1, Практические задания по промежуточной аттестации из раздела 3.5.</i>		

## 2.4 Критерии оценки устного опроса

Оценка	Критерии
«отлично»	выставляется обучающемуся, если он четко выражает свою точку зрения по рассматриваемым вопросам, приводя соответствующие примеры
«хорошо»	выставляется обучающемуся, если он допускает отдельные погрешности в ответе
«удовлетворительно»	выставляется обучающемуся, если он обнаруживает пробелы в знаниях основного учебно-программного материала
«неудовлетворительно»	выставляется обучающемуся, если он обнаруживает существенные пробелы в знаниях основных положений учебной дисциплины, неумение с помощью преподавателя получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины

## 2.5 Критерии оценки на зачете

Оценка экзаменатора, уровень	Критерии
«Зачтено»	Обучающийся показал прочные знания основных положений учебной дисциплины, умение самостоятельно решать конкретные практические задачи повышенной сложности, свободно использовать справочную литературу, делать обоснованные выводы
«Не зачтено»	При ответе обучающегося выявились существенные пробелы в знаниях основных положений учебной дисциплины, неумение с помощью преподавателя получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины

## 2.6 Критерии оценки тестов

Ступени уровней освоения компетенций	Отличительные признаки	Показатель оценки сформированной компетенции
Пороговый	Обучающийся воспроизводит термины, основные понятия, способен узнавать языковые явления.	Не менее 55 % баллов за задания теста.
Продвинутый	Обучающийся выявляет взаимосвязи, классифицирует, упорядочивает, интерпретирует, применяет на практике пройденный материал.	Не менее 75 % баллов за задания теста.
Высокий	Обучающийся анализирует, оценивает, прогнозирует, конструирует.	Не менее 90 % баллов за задания теста.
Компетенция не сформирована		Менее 55 % баллов за задания теста.

## 2.7 Критерии оценки рефератов

Оценка	Критерии
«отлично»	выставляется обучающемуся, если он четко выражает свою точку зрения по рассматриваемым вопросам, приводя соответствующие примеры
«хорошо»	выставляется обучающемуся, если он допускает отдельные погрешности в изложении материала

«удовлетворительно»	выставляется обучающемуся, если он обнаруживает пробелы в знаниях основного учебно-программного материала
«неудовлетворительно»	выставляется обучающемуся, если он обнаруживает существенные пробелы в знаниях основных положений учебной дисциплины

## 2.8 Критерии оценки практических задач

Оценка	Критерии
«неудовлетворительно»	Задача не решена или решена неправильно
«удовлетворительно»	Задание понято правильно, в логическом рассуждении нет существенных ошибок, но допущены существенные ошибки в выборе формул или в математических расчетах; задача решена не полностью или в общем виде
«хорошо»	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок; правильно сделан выбор формул для решения; есть объяснение решения, но задача решена нерациональным способом или допущено не более двух несущественных ошибок, получен верный ответ
«отлично»	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении, в выборе формул и решении нет ошибок, получен верный ответ, задача решена рациональным способом

## 2.9 Допуск к сдаче зачета

1. *Посещение занятий. Допускается один пропуск без предъявления справки.*
2. *На тестировании достигнут пороговый уровень освоения компетенций.*
3. *Сдан на положительную оценку реферат.*
4. *Выполнены все практические задания.*

## 3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

### 3.1 Вопросы зачету

1. Цель и задачи курса «Финансовая инвестиционная политика», его взаимосвязь с другими дисциплинами.
2. Экономическая сущность финансово-инвестиционной политики предприятия.
3. Классификация финансово-инвестиционной политики предприятия.
4. Роль финансово-инвестиционной политики в реализации корпоративной стратегии предприятия.
5. Понятие, классификация финансовых ресурсов предприятия и принципы их формирования.
6. Политика формирования инвестиционных ресурсов предприятия: минимальная и максимальная граница, типы и их влияние на общий объем ресурсов.
7. Основные этапы прогнозирования инвестиционных ресурсов исходя из возможностей их формирования предприятием.
8. Основные этапы прогнозирования инвестиционных ресурсов исходя из полного удовлетворения объема инвестиционных потребностей предприятия.
9. Оценка стоимости формируемых собственных финансовых ресурсов предприятия (цена функционирующего собственного капитала, цена нераспределенной прибыли).



10. Оценка стоимости формируемых привлеченных финансовых ресурсов предприятия (цена дополнительно привлекаемого акционерного (паевого) капитала).
11. Оценка стоимости формируемых заемных финансовых ресурсов предприятия (цена долгосрочного банковского кредита, цена финансового лизинга).
12. Оценка стоимости формируемых заемных финансовых ресурсов предприятия (цена ресурсов, привлекаемых в форме эмиссии облигаций).
13. Средневзвешенная стоимость формируемых финансовых ресурсов предприятия.
14. Состав основных источников формирования собственных финансовых ресурсов предприятия.
15. Основные этапы процесса стратегического управления формированием собственных финансовых ресурсов предприятия.
16. Дивидендная политика на предприятии: понятие, типы и их характеристика.
17. Последовательность формирования дивидендной политики акционерного общества.
18. Амортизационная политика предприятия: понятие, факторы, влияющие уровень интенсивности обновления отдельных групп внеоборотных активов.
19. Система основных методов амортизации внеоборотных активов. Экономический эффект, достигаемый при их использовании (прирост чистого денежного потока).
20. Метод прямолинейной (линейной) амортизации (сущность, расчет суммы амортизации, преимущества, недостатки).
21. Производственный метод амортизации (сущность, расчет суммы амортизации, преимущества, недостатки).
22. Методы ускоренной амортизации (сущность, расчет суммы амортизации, преимущества, недостатки).
23. Эмиссионная политика предприятия (понятие, цель и этапы управления эмиссией акций).
24. Содержание процесса стратегического управления формированием заемных финансовых ресурсов предприятия (классификация и этапы формирования).
25. Политика привлечения предприятием долгосрочного банковского кредита (виды кредитов и состав основных кредитных условий).
26. Основные этапы стратегического управления привлечением долгосрочного банковского кредита на предприятии.
27. Политика привлечения предприятием средств через финансовый лизинг (понятие, классификация видов лизинга, основные условия лизинговой операции).
28. Основные этапы управления финансовым лизингом на предприятии.
29. Политика привлечения предприятием средств через облигационные займы (преимущества и недостатки, виды облигаций, основные условия эмиссии).
30. Основные этапы управления облигационным займом предприятия.
31. Инвестиции предприятия: понятие, классификация и основные стратегические характеристики.
32. Инвестиционная политика предприятия и влияние ее основных результатов на возрастание рыночной стоимости предприятия.
33. Основные задачи управления инвестиционной политикой предприятия.
34. Содержание процесса стратегического управления инвестициями на предприятии.
35. Политика предприятия по основным направлениям инвестирования средств (критерии выбора и факторы, определяющие соотношение основных направлений).
36. Формирование инвестиционной политики в отраслевом направлении (основные стадии).
37. Оценка инвестиционной привлекательности отраслей экономики.
38. Формирование инвестиционной политики в региональном направлении (основные стадии).
39. Оценка инвестиционной привлекательности регионов страны.
40. Основные особенности политики реального инвестирования на предприятии.

41. Основные формы осуществления реального инвестирования на предприятии.
42. Этапы финансового управления реальными инвестициями на предприятии.
43. Реальные инвестиционные проекты: понятие, классификация.
44. Основные разделы инвестиционного проекта реальных инвестиций.
45. Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов: основные принципы и группы показателей.
46. Показатели оценки эффективности реальных инвестиционных проектов, основанные на дисконтировании (расчет и характеристика).
47. Расчет и характеристика показателей оценки эффективности реальных инвестиционных проектов, основанных на статических методах. Сравнительная таблица альтернативных инвестиционных проектов.
48. Основные принципы формирования программы реальных инвестиций предприятия.
49. Основные этапы формирования программы реальных инвестиций предприятия.
50. Политика финансового инвестирования на предприятии: понятие и особенности.
51. Формы финансового инвестирования на предприятии.
52. Этапы управления финансовыми инвестициями на предприятии.
53. Понятие и классификация финансовых инструментов с позиции оценки их инвестиционных качеств.
54. Инвестиционные качества отдельных финансовых инструментов инвестирования.
55. Оценка стоимости отдельных финансовых инструментов инвестирования (принципиальная модель оценки).
56. Модели оценки стоимости облигаций.
57. Модели оценки стоимости акций.
58. Инвестиционный портфель предприятия (понятие, цели и типизация по основным признакам).
59. Инвестиционные качества различных видов инвестиционных портфелей предприятия.
60. Этапы формирования портфеля финансовых инвестиций на предприятии.

### 3.2 Тестовые задания

#### **Тема 1 Финансово-инвестиционная политика предприятия: сущность, виды и роль в развитии предприятия**

Финансово-инвестиционная политика – это:

- а) комплекс мероприятий, направленных на поиск оптимального соотношения нескольких направлений развития предприятия и выбор наиболее эффективных методов и механизмов их достижения;
- б) комплекс мероприятий, определяющий выбор и способы реализации наиболее рациональных путей обновления и расширения производственного, научно-технического и финансового потенциалов предприятия и направленный на достижение финансовой устойчивости и создание условий для будущего развития;\*
- в) совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей предприятия;
- г) самостоятельная сфера деятельности предприятия в области финансовых отношений, направленная на обеспечение соответствующими финансовыми ресурсами реализации той или иной цели.

2. Основная цель финансово-инвестиционной политики предприятия:

- а) максимизация благосостояния собственников предприятия, обеспечиваемая путем максимизации его рыночной стоимости;\*
- б) максимизация прибыли;
- в) минимизация издержек;
- г) обеспечение финансовой устойчивости.

3. Что не относится к задачам финансово-инвестиционной политики предприятия:

- а) рыночная оценка стоимости предприятия;
- б) максимизация роста чистого денежного потока;\*
- в) оптимизация структуры капитала;\*
- г) максимизация объема продаж;
- д) максимизация рентабельности собственного инвестируемого капитала;\*
- е) распределение ответственности за достижение стратегических целей;
- ж) формирование эффективной оргструктуры управления финансовой и инвестиционной деятельностью;\*
- з) критический анализ предшествующей финансовой стратегии.

4. Финансовый механизм – это совокупность:

- а) форм организации финансовых отношений, способа формирования и использования финансовых ресурсов, применяемых предприятием;\*
- б) способов и методов финансовых расчетов между предприятиями;
- в) способов и методов финансовых расчетов между предприятиями и государством.

5. Составляющие финансового механизма:

- а) финансовые методы, финансовые рычаги, должностные лица, информационное обеспечение;
- б) финансовые методы, финансовые рычаги, система финансовых расчетов, информационное обеспечение;
- в) финансовые методы, финансовые рычаги, правовое, нормативное и информационное обеспечение.\*

6. К субъектам осуществления финансово-инвестиционной политики на предприятии относятся:

- а) контрольные органы (внутренняя ревизия, аудит и т.д.);\*
- б) аналитический отдел (анализ активов, анализ капитала, анализ инвестиций и др.);
- в) финансовые органы (финансовый отдел, казначейский отдел, отдел управления ценными бумагами, отдел бюджетирования и т.д.);\*
- г) маркетинговая служба (отдел по ценообразованию, отдел рекламы и пр.);
- д) отдел инновационного развития;
- е) информационными органами (юридическая служба, налоговая, бухгалтерская и др.).\*

7. Функции финансовой службы предприятия включают в себя:

- а) планирование доходов и расходов предприятия и контроль за исполнением финансового плана предприятия;\*
- б) обеспечение своевременности платежей и дальнейшее распределение поступивших платежей;
- в) управление финансово-хозяйственной деятельностью предприятия;\*
- г) мобилизация денежных ресурсов для выполнения определенной функции предприятия и контроль за их использованием;
- д) распределение денежных фондов и контроль за этими процессами.

8. Финансовые менеджеры преимущественно должны действовать в интересах:

- а) государственных органов;
- б) кредиторов;
- в) покупателей и заказчиков;
- г) собственников (акционеров);\*
- д) рабочих и служащих;

е) стратегических инвесторов.

9. Объектами финансово-инвестиционной политики предприятия являются:

- а) управление капиталом;\*
- б) управление кадрами;
- в) управление оборотными активами;\*
- г) управление реальными инвестициями;\*
- д) управление денежными потоками;\*
- е) социальное обеспечение работников;
- ж) управление финансовыми инвестициями;\*
- з) управление финансовыми рисками.\*

10. Финансовая система предприятия объединяет:

- а) финансово-кредитную и учетную политику предприятия;
- б) все виды и формы финансовых отношений на предприятии;\*
- в) все финансовые подразделения предприятия.

11. Финансово-инвестиционная деятельность – это:

- а) процесс обеспечения эффективного распределения и использования всех ресурсов предприятия (материальных, финансовых, трудовых и пр.) и достижение устойчивого положения на рынке;
- б) целенаправленно осуществляемый процесс практической реализации функций предприятия, связанных с формированием и использованием его финансовых ресурсов для обеспечения экономического и социального развития;\*
- в) процесс разработки мероприятий по обеспечению прозрачности финансового состояния предприятия и контроля за финансовыми потоками предприятия;
- г) построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей его деятельности.

12. В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансовая политика подразделяется на:

- а) финансовую стратегию и финансовое планирование;
- б) финансовую тактику и финансовое планирование;
- в) финансовую стратегию и финансовый контроль;
- г) финансовое планирование и финансовый контроль;
- д) финансовую стратегию и финансовую тактику.\*

13. Финансовая стратегия предприятия – это:

- а) определение долговременного курса в области финансов предприятия, решение крупномасштабных задач;\*
- б) решение задач конкретного этапа развития финансовой системы предприятия;
- в) разработка принципиально новых форм и методов перераспределения денежных фондов предприятия.

14. Финансовая политика предприятия – это:

- а) деятельность предприятия по целенаправленному использованию финансов;\*
- б) планирование доходов и расходов предприятия;
- в) совокупность сфер финансовых отношений на предприятии;
- г) порядок работы финансовых подразделений предприятия.

15. Финансовая тактика предприятия – это:

- а) определение долговременного курса в области финансов предприятия, решение крупномасштабных задач;
- б) разработка принципиально новых форм и методов перераспределения денежных фондов предприятия;
- в) решение задач конкретного этапа развития предприятия.\*

16. Классификация финансово-инвестиционной политики предприятия по ее функциональным видам включает:

- а) кадровую политику предприятия;
- б) политику обеспечения финансовой безопасности предприятия;\*
- в) политику формирования финансовых ресурсов предприятия;\*
- г) политику распределения прибыли предприятия;
- д) инвестиционную политику;\*
- е) политику управления доходами предприятия;
- ж) политика управления финансовой деятельностью предприятия;\*
- з) политику управления расходами предприятия.

17. К основным типам финансово-инвестиционной политики предприятия в зависимости от соотношения основных финансовых результатов, риска и источников финансирования деятельности относятся:

- а) активная политика;
- б) консервативная политика;\*
- в) стабильная политика;
- г) агрессивная политика;\*
- д) умеренная политика;\*
- е) эффективная политика.

18. Корпоративное управление – это:

- а) постановка менеджмента в открытых акционерных обществах;
- б) управление финансами на предприятиях;
- в) система взаимодействия менеджмента с акционерами и другими заинтересованными сторонами;\*
- г) управление производственно-технологическими процессами.

## **Тема 2 Общие основы разработки политики формирования финансовых ресурсов**

1. Под финансовыми ресурсами предприятия понимается:

- а) состав имущества предприятия, его финансовые вложения, источники формирования собственного капитала, а также размер и источники заемных средств.
- б) объем выручки от реализации и прибыль предприятия;
- в) совокупность аккумулируемых предприятием собственных и заемных денежных средств и их эквивалентов в форме целевых денежных фондов, предназначенных для обеспечения его хозяйственной деятельности в предстоящем периоде;\*
- г) денежная оценка всех активов предприятия.

2. Инвестиционные ресурсы предприятия представляют собой:

- а) совокупность вложений средств предприятия в различные объекты предпринимательской и иной деятельности с целью обеспечения финансовой устойчивости предприятия;
- б) часть совокупных финансовых ресурсов предприятия, направляемых им для осуществления вложений в разнообразные объекты инвестирования, обеспечивающие реализацию его стратегических целей и программ;\*

в) совокупность денежных средств, необходимых предприятию для эффективного осуществления его производственно-коммерческой деятельности;

г) совокупность собственных и заемных источников финансирования, за счет которых осуществляется процесс вложения с целью получения предприятием дохода (прибыли) в будущем.

3. Минимальная граница объема формирования инвестиционных ресурсов «критическая масса инвестиций» предприятия – это:

- а) минимальный объем заемных финансовых ресурсов предприятия, направляемый на реализацию реальных инвестиций;
- б) валовые инвестиции в нефинансовые активы за минусом амортизационных отчислений;
- в) минимальный объем собственных финансовых ресурсов предприятия, направляемый на инвестиционную деятельность;
- г) минимальный объем инвестиционной поддержки операционной деятельности предприятия, при котором возможно формирование его чистой прибыли.\*

4. Максимальная граница объема формирования инвестиционных ресурсов предприятия – это:

- а) максимальный объем собственных ресурсов предприятия, направляемый на реализацию реальных инвестиционных проектов;
- б) объем инвестиционных потребностей предприятия, определяемый на основе целевых нормативов его финансовой политики и обеспечиваемых инвестиционной деятельностью;\*
- в) максимальный объем заемных финансовых ресурсов по отношению к объему его инвестиционных потребностей в перспективном периоде;
- г) разница между инвестиционными затратами и будущими доходами, выраженная в скорректированной во времени денежной величине.

5. Определите объем формирования заемных инвестиционных ресурсов предприятия при различных типах финансово-инвестиционной политики:

- а) умеренная финансово-инвестиционная политика;
  - б) консервативная финансово-инвестиционная политика;
  - в) агрессивная финансово-инвестиционная политика.
- 1) разность между «критической массой инвестиций» и возможным объемом формирования собственных инвестиционных ресурсов» б)
  - 2) разность между полным объемом инвестиционных потребностей предприятия и возможным объемом формирования его собственных инвестиционных ресурсов; в)
  - 3) соответствие объему инвестиционных ресурсов, сформированных за счет собственных инвестиционных ресурсов. а)

6. Что является главным критериальным показателем оценки эффективности формирования финансовых ресурсов предприятия, обеспечивающих его стратегическое развитие:

- а) чистый дисконтированный доход;
- б) грант-элемент;
- в) средневзвешенная стоимость капитала;\*
- г) эффект финансового рычага.

7. Термин «стоимость капитала» означает:

- а) денежную оценку собственного капитала;

- б) стоимостную оценку активов компании;
- в) стоимость привлечения собственного и заемного капитала;
- г) денежную оценку заемного капитала;
- д) суммарную стоимостную оценку собственных и заемных источников финансовых ресурсов.\*

8. Собственные финансовые ресурсы предприятия – это:

- а) общая стоимость денежных средств предприятия и их эквивалентов, принадлежащих ему на правах собственности, и составляющих часть его собственного капитала;\*
- б) уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал предприятия и нераспределенная прибыль;
- в) активы предприятия, имеющие стоимостную оценку и используемые в процессе его хозяйственной деятельности;
- г) источники финансирования основных и оборотных активов предприятия, принадлежащих ему на правах собственности.

9. К внутренним источникам формирования собственных финансовых ресурсов предприятия относятся:

- а) прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия;\*
- б) бюджетные ассигнования;
- в) резервы;\*
- г) добавочный капитал;\*
- д) страховые выплаты;
- е) амортизационные отчисления;\*
- ж) дополнительные взносы средств участников;
- з) дополнительная эмиссия акций.

10. К внешним источникам формирования собственных финансовых ресурсов предприятия относятся:

- а) дополнительная эмиссия акций;\*
- б) амортизационные отчисления;
- в) страховые выплаты;\*
- г) добавочный капитал;
- д) резервы;
- е) бюджетные ассигнования;\*
- ж) дополнительные взносы средств участников;\*
- з) прибыли, остающейся в распоряжении предприятия.

11. Прямое финансирование – это:

- а) получение банковской ссуды;\*
- б) выпуск векселя;
- в) финансирование из чистой прибыли;\*
- г) эмиссия акций;
- д) начисление амортизации;\*
- е) снижение налогов;
- ж) эмиссия корпоративных облигаций;
- з) экономия фонда оплаты труда.

12. Косвенное финансирование – это:

- а) финансирование путем выпуска акций и облигаций;\*
- б) направление части прибыли на инвестиции;

- в) получение прямых иностранных инвестиций;
- г) финансирование путем привлечения банковских кредитов.

13. Выручка от реализации продукции – это:

- а) вновь созданная на предприятии стоимость;
- б) фонд возмещения материальных затрат + фонд накопления;\*
- в) вся стоимость, созданная на предприятии.

14. Выручка от реализации продукции (работ, услуг), распределяется на возмещение материальных затрат и ...

- а) прибыль предприятия;
- б) прибыль предприятия и фонд развития производства;
- в) заработную плату с социальными отчислениями и прибыль предприятия.\*

15. Вновь созданная стоимость на предприятии – это:

- а) фонд оплаты труда + прибыль;\*
- б) фонд развития производства;
- в) выручка от реализации продукции.

16. Верным является утверждение о том, что:

- а) ускоренная амортизация способствует увеличению уровня самофинансирования;\*
- б) индексация – способ сохранения реальной величины денежных ресурсов в условиях инфляции;\*
- в) итог баланса отражает рыночную оценку фирмы;
- г) собственный капитал компании – полный синоним понятия «чистые активы»;
- д) предприятие считается банкротом при наличии убытков.

### **Тема 3 Общие основы разработки инвестиционной политики**

1. Инвестиции представляют собой ресурсы:

- а) направляемые на личное потребление занятых работников;
- б) направляемые на цели развития;\*
- в) направляемые на содержание и развитие объектов социальной сферы;
- г) оставляемые в резерве.

2. Инвестиционная политика предприятия – это:

- а) комплекс мероприятий, направленных на управление процессом вложения капитала во всех его формах в различные объекты для обеспечения роста рыночной стоимости предприятия, а также достижения иного экономического или внешнеэкономического эффекта;\*
- б) совокупность мероприятий, направленных на обеспечение реализации наиболее эффективных форм вложения капитала с целью расширения экономического потенциала предприятия;
- в) часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающаяся в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых инвестиций с целью обеспечения долговременной конкурентоспособности, высоких темпов его развития и расширения экономического потенциала хозяйственной деятельности;
- г) комплекс мероприятий, обеспечивающих выгодное вложение собственных, заемных и других средств в инвестиции с целью обеспечения стабильной финансовой устойчивости работы предприятий в ближайшей и дальней перспективе.

3. Основными целями инвестиционной политики предприятия выступают:

- а) максимизация прибыли;



- б) прирост собственного капитала;\*
  - в) обеспечение эффекта синергизма;\*
  - г) обеспечение финансовой устойчивости;
  - д) обеспечение ликвидности активов;
  - е) возрастание суммы чистой прибыли;\*
  - ж) повышение имиджа;\*
- з) минимизация издержек производства и обращения.

4. Стратегическое управление инвестициями на предприятии – это:

- а) выявление возможности финансирования инвестиций за счет собственных средств на основе анализа денежных потоков;
- б) конкретные мероприятия по своевременному вводу новой техники и технологии и снятию с производства всего морально и физически изношенного имущества предприятия;
- в) система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с осуществлением различных аспектов инвестиционной деятельности предприятия; \*
- г) выбор приоритетных направлений вложения инвестиций на основе экономического обоснования и стратегических целей развития предприятия на будущее.

5. Сопоставьте тип инвестиционной политики предприятия и основную характеристику ее реализации:

- а) консервативная инвестиционная политика;
  - б) умеренная (компромиссная) инвестиционная политика;
  - в) агрессивная инвестиционная политика.
- 1) направлена на выбор таких объектов инвестирования, по которым уровень текущей доходности, темпы роста капитала и уровень риска в наибольшей степени приближены к среднерыночным; б)
  - 2) направлена на максимизацию текущего дохода от вложений капитала в ближайшем периоде; в)
  - 3) направлена на минимизацию инвестиционного риска как приоритетной цели. а)

6. С учетом каких факторов осуществляется выбор конкретного типа инвестиционной политики предприятия:

- а) цель вложения капитала; \*
  - б) избранный тип корпоративной и финансовой стратегии предприятия; \*
  - в) рискованные предпочтения собственников и менеджеров; \*
  - г) финансовая философия предприятия;
  - д) финансовое состояние предприятия;
  - е) жизненный цикл предприятия;
  - ж) структура капитала предприятия; \*
- з) наличие необходимого выбора на инвестиционном рынке соответствующих реальных инвестиционных проектов и финансовых инструментов инвестирования.

7. Важнейшим экономическим критерием, определяющим альтернативность выбора предприятием реальных или финансовых инвестиций в процессе своей инвестиционной деятельности, выступает:

- а) рентабельность инвестиционных затрат;
- б) уровень ожидаемой чистой инвестиционной прибыли;\*
- в) интенсивность амортизационных потоков;
- г) ликвидность активов.

8. К факторам, определяющим соотношение основных направлений инвестирования средств предприятия (реальное и финансовое инвестирование), относятся:

- а) стадия жизненного цикла;\*
- б) прогнозируемый темп инфляции;\*
- в) уровень ставки рефинансирования;
- г) размер предприятия;\*
- д) уровень ставки процента на финансовом рынке;\*
- е) система налогообложения предприятия.

9. Заемными источниками финансирования инвестиционных проектов являются:

- а) кредиты;\*
- б) амортизация;
- в) прибыль;
- г) эмиссия акций;
- д) эмиссия облигаций.\*

10. По конечному результату деятельности инвестиции классифицируются на:

- а) частные, государственные, собственные;
- б) рост объемов производства, повышение качества продукции, экономия ресурсов;\*
- в) финансовые, реальные, краткосрочные.

11. Норматив эффективности капитальных вложений 0,15, означает, что каждый рубль должен приносить в год эффект:

- а) 10 копеек;
- б) 5 копеек;
- в) 15 копеек.\*

12. Затраты финансирования инвестиций зависят от:

- а) условий кредитования;\*
- б) условий размещения объекта экономической оценки инвестиций;
- в) продолжительности инвестиционного цикла.

13. Все виды активов, вкладываемых в хозяйственную деятельность с целью получения дохода – это:

- а) инвестиции;\*
- б) капитальные вложения;
- в) ценные бумаги;
- г) банковские депозиты.

14. Основным инструментом краткосрочного инвестирования является:

- а) инвестиции в реальный сектор;
- б) экономия ресурсов;
- в) банковские депозиты, векселя, сертификаты.\*

15. По формам собственности инвестиции классифицируются на:

- а) краткосрочные и долгосрочные;
- б) частные и государственные;\*
- в) собственные, заемные и привлеченные.

16. Под объектом инвестиционной деятельности понимается:

- а) полный научно-технический, производственный цикл создания продукта, расширение, реконструкция действующего производства;\*
- б) граждане, предприятия, фонды, государство.

17. Участники инвестиционного процесса классифицируются на:

- а) векселя, сертификаты, депозиты;
- б) реальные и финансовые инвестиции;
- в) предприятия, акционеры, коммерческие банки.\*

18. В рамках инвестиционной деятельности финансовые средства и их эквиваленты не включают в себя:

- а) деньги и валюту;
- б) трудозатраты;\*
- в) ценные бумаги (акции и облигации);
- г) векселя, кредиты, займы;
- д) паи и доли в уставных капиталах.

19. Инвестиции – это:

- а) обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке нормативными актами и стандартами, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций;
- б) вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях и сферах народного хозяйства РФ, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность;
- в) денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта;\*
- г) расчетный суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате в виде ввозных таможенных пошлин, федеральных налогов и взносов в государственные внебюджетные фонды инвестором.

20. Инвестиционная деятельность – это:

- а) вложение инвестиций;\*
- б) совокупность практических действий по реализации инвестиций;
- в) любая деятельность, связанная с использованием капитала;
- г) мобилизация денежных средств с любой целью.

21. Капитальные вложения – это:

- а) размещение капитала в ценные бумаги;
- б) инвестирование в создание новых или воспроизводство действующих основных фондов;\*
- в) инвестиции в любые объекты;
- г) инвестиции в новые технологии.

22. Субъектами инвестиционной деятельности являются:

- а) инвесторы;\*
- б) приказчики;
- в) заказчики;\*
- г) аудиторы;
- д) подрядчики;\*

- е) пользователи;\*
- ж) чиновники;
- з) налоговые органы.

23. Агрессивная инвестиционная политика характеризуется:

- а) высоким уровнем доходности и риска;\*
- б) высоким уровнем доходности и низким уровнем риска;
- в) низким уровнем риска и доходности.

24. Консервативная инвестиционная политика характеризуется:

- а) высоким уровнем риска и низкой доходностью;
- б) низким уровнем доходности и риска;\*
- в) высоким уровнем доходности и низким уровнем риска.

25. Умеренная инвестиционная политика характеризуется:

- а) средним уровнем доходности и риска;\*
- б) средним уровнем роста капитала;
- в) средним уровнем инвестиционной прибыли инвестора.

#### **Тема 4 Особенности, формы и основные этапы реального инвестирования предприятия**

Реальные инвестиции предприятия – это:

- а) вложения средств в акции, облигации, другие ценные бумаги, активы других предприятий;
- б) вложения средств в создание новых, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий;
- в) вложения средств в основные средства, нематериальные активы и прирост производственных запасов предприятия;\*
- г) непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении средств.

2. К основным формам осуществления реальных инвестиций на предприятии относятся:

- а) приобретение целостных имущественных комплексов;\*
- б) приобретение акций и облигаций других предприятий;
- в) размещение средств на банковских депозитах;
- г) новое строительство;\*
- д) модернизация оборудования;\*
- е) перепрофилирование;\*
- ж) предоставление займов другим организациям;
- з) реконструкция.\*

3. Инвестиционный проект – это:

- а) документально оформленное проявление инвестиционной инициативы хозяйствующего субъекта, предусматривающее вложение капитала в определенный объект реального инвестирования, направленной на реализацию детерминированных во времени определенных целей инвестиционной стратегии и получение планируемых конкретных результатов;\*
- б) определение приоритетных направлений инвестиционной деятельности с учетом целей инвестиционной политики, складывающейся в перспективе экономической и социально-политической ситуации и смены фаз экономических циклов;
- в) обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная

в соответствии с российским законодательством и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание действий по осуществлению инвестиций;

г) система сформулированных в его рамках целей, создаваемых или модернизируемых для реализации физических объектов, технологических процессов, технической и организационной документации для них, материальных, финансовых, трудовых и иных ресурсов, а также управленческих решений и мероприятий по их выполнению.

4. Авансированный капитал на один и тот же период теряет стоимость больше при применении процентов:

- а) простых;
- б) сложных.\*

5. Метод аннуитета применяется при расчете:

- а) равных сумм платежей за ряд периодов;\*
- б) остатка долга по кредиту;
- в) величины процентов на вклады.

6. Сегодняшний рубль стоит:

- а) больше завтрашнего;\*
- б) столько же, сколько и завтра;
- в) меньше завтрашнего.

7. Дисконтирование – это:

- а) определение будущей стоимости сегодняшних денег;
- б) определение текущей стоимости будущих денежных средств;\*
- в) учет инфляции.

8. Ставка дисконта тем выше, чем выше индекс инфляции. Верно ли это?

- а) да;\*
- б) нет.

9. Может ли быть коэффициент дисконтирования выше 1?

- а) да;\*
- б) нет.

10. Термин «альтернативные издержки» или «упущенная выгода» означает:

- а) уровень банковского процента;
- б) доход, от которого отказывается инвестор, вкладывая деньги в иной проект;\*
- в) издержки по привлечению данной суммы денежных средств;
- г) доходность государственных ценных бумаг.

11. К основным показателям оценки эффективности инвестиционных проектов (реальных инвестиций), основанных на дисконтировании относятся:

- а) чистый приведенный доход;\*
- б) абсолютная ликвидность;
- в) индекс доходности;\*
- г) срок окупаемости;\*
- д) рентабельность инвестиций;
- е) внутренняя норма доходности;\*
- ж) средневзвешенная цена авансированного капитала;
- з) чистый дисконтированный поток.

12. Показатель NPV реального инвестиционного проекта определяется как:

- а) разница между всеми поступлениями от реализации инвестиционного проекта и осуществленными затратами;
- б) сложившаяся в народном хозяйстве цена на определенный момент времени на любую продукцию или ресурсы за минусом затрат на их приобретение;
- в) разница между приведенными к настоящей стоимости суммой чистого денежного потока за период эксплуатации инвестиционного проекта и суммой инвестиционных затрат на его реализацию;\*
- г) разница между выручкой, полученной от реализации проекта и затратами, осуществленными для его реализации.

13. Показатель PI реального инвестиционного проекта рассчитывается как:

- а) соотношение предстоящего чистого денежного потока с объемом инвестиционных затрат по проекту;\*
- б) соотношение дохода, полученного от реализации инвестиционного проекта с затратами по проекту;
- в) соотношение прибыли и среднегодовых инвестиционных затрат по проекту;
- г) соотношение выручки и расходов по осуществлению проекта.

14. Показатель IRR характеризует:

- а) средневзвешенную цену капитала, направленного на реализацию проекта;
- б) дисконтную ставку, по которой чистый приведенный доход в процессе дисконтирования будет приведен к нулю;
- в) процентную ставку авансирования капитала, необходимого для реализации проекта;
- г) характеризует уровень доходности конкретного инвестиционного проекта, выражаемый дисконтной ставкой, по которой поступления и затраты по проекту приводятся к настоящей стоимости.\*

15. Дисконтированный срок окупаемости реального инвестиционного проекта равен:

- а) продолжительности периода времени, необходимого для возмещения начальных инвестиционных затрат из чистых денежных поступлений;
- б) отношению суммы инвестиций к средней ожидаемой величине поступивших доходов;
- в) числу лет, которое необходимо для того, чтобы суммы дисконтированных на момент окончания инвестиций чистых доходов была равна размеру инвестиций;\*
- г) продолжительности наименьшего периода, по истечении которого чистый дисконтированный доход становится и продолжает оставаться неотрицательным.

16. Внутренняя норма рентабельности означает:

- а) убыточность проекта;
- б) рентабельность проекта;\*
- в) безубыточность проекта.

17. Утверждение «Внутренняя норма рентабельности должна быть не ниже ставки процентов за кредит»

- а) верно в любом случае;\*
- б) неверно;
- в) верно при условии использования для инвестиций кредитных ресурсов.

18. Денежный поток от проекта, необходимый инвестору:

- а) зависит от ставки налога на прибыль;\*
- б) не зависит от ставки налога на прибыль.

19. Инвестиции целесообразно осуществлять, если:
- их чистая приведенная стоимость положительна;\*
  - внутренняя норма доходности меньше средневзвешенной стоимости капитала, привлеченного для финансирования инвестиций;
  - их чистая приведенная стоимость равна нулю.
20. При сравнении альтернативных равномасштабных инвестиционных проектов следует использовать критерий:
- чистый дисконтированный доход (NPV);\*
  - бухгалтерская норма прибыли;
  - срок окупаемости (PP);\*
  - индекс доходности (PI);\*
  - коэффициент чистого дисконтированного денежного дохода (NPVR);
  - внутренняя норма доходности (IRR)\*.
21. Инвестиционная программа предприятия – это:
- совокупность наиболее доходных вложений собственных и заемных средств предприятия с целью выполнения задач инвестиционной деятельности предприятия;
  - совокупность наиболее предпочтительных для предприятия инвестиционных проектов, обеспечивающих реализацию его инвестиционной политики;\*
  - набор финансовых инструментов, позволяющих предприятию получить доход от инвестиционной деятельности;
  - перечень инвестиций, предполагаемых к реализации в определенном периоде времени.
22. Инвестиционный риск – это:
- вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности;\*
  - вероятность получения прибыли выше запланированной величины;
  - вероятность смены в стране политической власти;
  - возможность возникновения условий, приводящим к негативным последствиям.
23. Проекты, которые могут быть приняты к исполнению одновременно, называются:
- альтернативными;
  - комплиментарными (взаимодополняющими);
  - независимыми;\*
  - замещающими.
24. Бизнес-план инвестиционного разрабатывается с целью:
- обоснования возможности реализации инвестиционного проекта;\*
  - рекламы;
  - текущего планирования производства;
  - создания благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности.
25. Бюджет реализации инвестиционного проекта на стадии эксплуатации состоит из разделов:
- расчета доходов, затрат и прибыли;\*
  - операционной и внереализационной деятельности;
  - текущих доходов и расходов.
26. Величину, обратную сроку окупаемости капитальных вложений называют:
- коэффициентом оборачиваемости;\*
  - коэффициентом эффективности;
  - нормой рентабельности.

27. Рост индекса общей инфляции увеличивает кредиторскую задолженность и ... чистый дисконтированный доход:
- а) увеличивает;
  - б) уменьшает.\*
28. Внешние условия инвестиционного проекта предприятия включают:
- а) наличие свободных денежных средств у предприятия;
  - б) условия кредитования предприятия;\*
  - в) организационную структуру управления предприятия.
29. В России используется компьютерная система для оценки инвестиционных проектов, разработчиком которой является ЮНИДО:
- а) Альт-Инвест;
  - б) Comfar;\*
  - в) Project Expert.\*
30. Инвестиционный проект считается экономически выгодным если его статическая норма прибыли ... величины банковской учетной ставки:
- а) не больше;
  - б) не меньше.\*
31. Величина текущей стоимости денежных средств зависит от:
- а) ставки дисконтирования;\*
  - б) коммерческого риска;
  - в) процента прибыли.
32. Развитие страхования инвестиционных рисков связано с:
- а) созданием программных продуктов по оценке привлекательности инвестиционных проектов;
  - б) разработкой методик оценки риска проектов;\*
  - в) развитием правового законодательства.
33. Определяется как отношение среднегодовой прибыли к общему объему инвестиционных затрат:
- а) рентабельность инвестиций;\*
  - б) срок окупаемости;
  - в) внутренняя норма доходности;
  - г) индекс доходности инвестиций.
34. Стабильность налоговой нагрузки в течение срока окупаемости сохраняется для:
- а) приоритетных инвестиционных проектов;
  - б) всех инвестиционных проектов.\*
35. Определите чистую современную стоимость проекта, если: поступления от его реализации составили 200 тыс.руб., единовременные инвестиционные затраты – 80 тыс. руб., норма доходности инвестора – 15%, срок реализации проекта – 2 года.
- а) 120 тыс. руб.;
  - б) 71 тыс. руб.;\*
  - в) 91 тыс. руб.;
  - г) нет правильного ответа.



36. Рассчитайте индекс доходности инвестиционного проекта, если: поступления от его реализации за 3 года составили 300 тыс.руб., капитальные вложения, осуществляемые в течение 2 лет – 100 тыс. руб., ставка дисконта – 18%.

- а) 3,00%;
- б) 2,54%;\*
- в) 1,54%;
- г) нет правильного ответа.

37. При внутренней норме доходности инвестиционного проекта – 20%, выберите наиболее выгодный вариант финансирования проекта за счет банковского кредита под:

- а) 15,00%;
- б) 13,00%;\*
- в) 20,00%;
- г) нет правильного ответа.

38. При осуществлении в течение 3 лет инвестиционного проекта с денежным потоком – 600 тыс. руб., единовременными капитальными вложениями – 200 тыс. руб. и стоимостью привлекаемого капитала для его финансирования – 15%, его срок окупаемости составит:

- а) 1 год;
- б) 1,94 года;
- в) 1,52 года;\*
- г) нет правильного ответа.

### **Тема 5 Особенности, формы и основные этапы финансового инвестирования предприятия**

1. Финансовые инвестиции предприятия – это:

- а) инструмент реализации стратегических целей, связанных с диверсификацией операционной деятельности предприятия
- б) активная форма эффективного вложения временно свободного капитала в финансовые инструменты (акции, облигации, уставные фонды, депозиты и пр.);\*
- в) вложения средств в ценные бумаги, банковские депозиты и финансовые активы других организаций с целью получения прибыли;
- г) выпуск ценных долговых и долевых бумаг.

2. К основным формам финансовых инвестиций на предприятии относятся:

- а) вложение капитала в оборотные средства предприятия;
- б) вложение капитала в уставные фонды других организаций;\*
- в) вложение капитала в нематериальные активы предприятия;
- г) вложение капитала в основные средства предприятия;
- д) вложение капитала в доходные виды фондовых инструментов;\*
- е) вложение капитала в доходные виды денежных инструментов.\*

3. Фондовые инструменты классифицируются по уровню риска, связанному с характером эмитента на:

- а) долговые и долевые ценные бумаги;
- б) государственные, муниципальные, банковские и корпоративные ценные бумаги;\*
- в) именные ценные бумаги и на предъявителя;
- г) краткосрочные и долгосрочные ценные бумаги.

4. Акция – это:

- а) ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, выпустившим ее (эмитентом, должником);

- б) документ, установленной формы, содержащий письменное распоряжение банку уплатить указанную в нем сумму;
- в) ценная бумага, выпускаемая корпорацией и представляющая собой титул собственности, право на получение дохода.\*
- г) ценная бумага, в основе которой лежит какой-либо ценовой актив.

5. Облигация – это:

- а) ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, выпустившим ее (эмитентом, должником);\*
- б) документ, установленной формы, содержащий письменное распоряжение банку уплатить указанную в нем сумму;
- в) ценная бумага, выпускаемая корпорацией и представляющая собой титул собственности, право на получение дохода.
- г) ценная бумага, в основе которой лежит какой-либо ценовой актив.

6. Возвратный поток денежных средств от владения облигациями включает в себя:

- а) амортизационные отчисления;
- б) проценты;\*
- в) дивиденды;
- г) стоимость на момент погашения.\*

7. Если акция приобретается у эмитента, то ценой приобретения является:

- а) рыночная цена;
- б) эмиссионная цена;
- в) номинальная цена.\*

8. Если акция приобретается на вторичном рынке, то ценой приобретения является:

- а) рыночная цена;\*
- б) эмиссионная цена;
- в) номинальная цена.

9. Какова зависимость между риском вложений в ценную бумагу и ее доходностью:

- а) чем выше риск, тем ниже доходность;
- б) чем ниже риск, тем выше доходность;
- в) степень риска не влияет на доходность ценной бумаги;
- г) чем выше риск, тем выше доходность.\*

10. Полный доход от инвестирования в ценные бумаги складывается из:

- а) текущего дохода;\*
- б) ожидаемого дохода;
- в) курсового дохода;\*
- г) реализованного дохода.

11. Фундаментальный анализ основывается на изучении:

- а) общеэкономической ситуации;
- б) состояния отраслей экономики;
- в) финансового состояния институциональных инвесторов;
- г) положения компаний-эмитентов.\*

12. Технический анализ включает:

- а) изучение биржевой статистики;
- б) выявление тенденций изменения курсов фондовых инструментов;\*

- в) оценка политической ситуации;
- г) прогнозирование цен.

13. «Золотое правило инвестирования» подразумевает, что:

- а) доход, получаемый при размещении капитала, прямо пропорционален риску, на который инвестор готов идти ради желаемого дохода;
- б) размещение средств осуществляется более чем в один объект инвестирования;\*
- в) расходы при инвестировании прямо пропорциональны риску;
- г) сфера вложения денег должна соотноситься с моментом осуществления инвестиций.

14. Коэффициент «бета» измеряет:

- а) политический риск;
- б) недиверсифицируемый риск;\*
- в) экологический риск;
- г) допустимый риск.

15. Текущая доходность акции определяется делением выплаченной суммы дивидендов на:

- а) номинальную стоимость акций;
- б) среднюю рыночную стоимость акций;
- в) курсовую стоимость акций.\*\*

16. Индикатором спроса на акции компании служит показатель рыночной активности:

- а) дивидендная доходность;\*
- б) отношение «цена акции / прибыль на акцию»;
- в) прибыль на акцию;
- г) отношение рыночной цены акции к ее книжной цене.

### **Тема 6 Формирование и управление финансовым портфелем на предприятии**

1. Инвестиционный финансовый портфель предприятия представляет собой:

- а) целенаправленно сформированную совокупность финансовых инструментов, предназначенных для осуществления финансового инвестирования в соответствии с разработанной инвестиционной политикой;\*
- б) набор объектов финансового инвестирования, сформированный с целью получения дополнительного дохода от инвестиционной деятельности;
- в) совокупность объектов финансового инвестирования (ценные бумаги, активы других предприятий, предоставленные займы и пр.) для увеличения благосостояния собственников и повышения рыночной стоимости предприятия;
- г) совокупность финансовых инструментов, сформированная на основе их инвестиционных качеств (ликвидность, риск и доходность).

2. Определите соотношение между инвестиционным портфелем и его основными характеристиками:

- а) агрессивный (спекулятивный) портфель;
  - б) умеренный (компромиссный) портфель;
  - в) консервативный портфель.
- 1) инвестиционный портфель, сформированный по критерию минимизации уровня инвестиционного риска; в)
- 2) инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации текущего дохода или прироста инвестированного капитала вне зависимости от сопутствующего ему уровня инвестиционного риска; а)

3) сформированная совокупность финансовых инструментов инвестирования, по которой общий уровень портфельного риска приближен к среднерыночному. б)

3. К основным инвестиционным качествам инструментов финансового инвестирования относятся:

- а) прибыльность;
- б) рентабельность;
- в) доходность;\*
- г) обращаемость;
- д) спрос;
- е) предложение;
- ж) риск;\*
- з) ликвидность.\*

4. По приоритетным целям инвестирования различают следующие виды инвестиционных портфелей:

- а) несбалансированный;
- б) портфель роста;\*
- в) агрессивный;
- г) сбалансированный;
- д) среднерисковый
- е) портфель дохода;\*
- ж) смешанный;
- з) консервативный.

5. Стратегии управления инвестиционным портфелем бывают:

- а) оптимальная;
- б) активная;\*
- в) односторонняя;
- г) агрессивная;
- д) пассивная;\*
- е) многосторонняя;
- ж) консервативная;
- з) максимальная.

6. Активное управление инвестиционным портфелем предполагает:

- а) приобретение наиболее эффективных ценных бумаг;
- б) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования;
- в) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок;
- г) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов.\*

7. Пассивное управление инвестиционным портфелем предполагает:

- а) приобретение наиболее эффективных ценных бумаг;
- б) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования;\*
- в) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок;
- г) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов.

8. Инвестиционный портфель, соответствующий стратегии инвестора, считается:

- а) сбалансированным;\*
- б) несбалансированным.

9. Возможный вид страхования рисков при использовании предприятием вторичных видов ценных бумаг:
- создание специального страхового запаса сырья, материалов и комплектующих;
  - хеджирование с использованием опционов;\*
  - покупка краткосрочных сберегательных сертификатов;
  - хеджирование с использованием операций «Своп».
10. По целям формирования инвестиционные финансовые портфели предприятия подразделяются на:
- портфель дохода и роста;\*
  - краткосрочный и долгосрочный портфель;
  - стартовый и реструктурированный портфель;
  - моно и полицелевой портфель.
11. По уровню риска инвестиционные портфели предприятия подразделяются на:
- высоко, средне и низколиквидный;
  - налогооблагаемый и свободный от налогообложения;
  - агрессивный, умеренный и консервативный.\*
12. Зависимость нормы инвестиционной прибыли инвестиционного портфеля предприятия от уровня портфельного риска выражается:
- чем больше уровень инвестиционной прибыли, тем меньше уровень инвестиционного риска;
  - чем больше уровень инвестиционной прибыли, тем больше уровень инвестиционного риска;\*
  - уровень инвестиционной прибыли возрастает прямо пропорционально уровню инвестиционного риска.
13. Ковариация представляет собой:
- идентификацию инвестиционного портфеля по основным признакам;
  - определение параметров уровня ожидаемой доходности и риска портфеля;
  - статистическая характеристика двух объектов инвестиционного портфеля.\*
14. Зависимость уровня несистематического и общего риска от количества финансовых инструментов инвестирования в портфеле выражает:
- чем больше количество финансовых инструментов в портфеле, тем выше общий уровень портфельного риска;
  - чем больше количество финансовых инструментов в портфеле, тем ниже общий уровень портфельного риска.\*
15. Диверсификация инвестиционного портфеля предприятия позволяет:
- уменьшить несистематический риск инвестиционного портфеля;\*
  - уменьшить систематический риск инвестиционного портфеля;
  - увеличить систематический риск инвестиционного портфеля;
  - увеличить несистематический риск инвестиционного портфеля.
16. Сбалансированный инвестиционный портфель – это:
- портфель, который не отвечает целям его формирования;
  - портфель, который отвечает целям его формирования;\*
  - портфель, сформированный предприятием первоначально;
  - портфель, периодически пересматриваемый предприятием.

17. Основными параметрами инвестиционного финансового портфеля предприятия являются:
- а) бета-коэффициент;\*
  - б) уровень прибыльности;
  - в) уровень доходности;\*
  - г) уровень риска.\*
18. Агрессивный инвестиционный портфель характеризуется:
- а) минимальным уровнем риска;
  - б) максимальным уровнем доходности;\*
  - в) большим количеством инструментов финансового инвестирования.
19. Консервативный инвестиционный портфель характеризуется:
- а) малым количеством финансовых инструментов инвестирования;
  - б) низким уровнем риска;\*
  - в) высоким уровнем прироста капитала.
20. Умеренный инвестиционный портфель предприятия характеризуется:
- а) средним уровнем риска;\*
  - б) средним уровнем доходности;\*
  - в) средним количеством инструментов финансового инвестирования.
21. Бета-коэффициент инвестиционного портфеля финансовых инструментов предприятия – это:
- а) показатель, характеризующий степень отклонения сводного индекса фондового рынка и курса конкретного фондового инструмента;\*
  - б) показатель, характеризующий изменение курса конкретного фондового инструмента по отношению к динамике сводного индекса всего фондового рынка;
  - в) показатель, характеризующий инвестиционный риск вложения средств в конкретный фондовый инструмент.

### 3.3 Реферат

№№ п/п	Тема рефератов
1.	Оценка стоимости собственных финансовых ресурсов предприятия
2.	Дивидендная политика и рыночная стоимость предприятия
3.	Амортизационная политика предприятия
4.	Выпуск акций и привлечение дополнительных паев
5.	Оценка стоимости заемных финансовых ресурсов предприятия
6.	Кредитная политика предприятия. График погашения основной суммы долга и процентов по долгосрочному банковскому кредиту
7.	Финансовый лизинг как форма финансирования оборудования на предприятии
8.	Выпуск облигаций
9.	Инвестиционная политика предприятия
10.	Выбор направлений инвестирования ресурсов на предприятии
11.	Оценка инвестиционной привлекательности отраслей и регионов
12.	Оценка инвестиционной привлекательности предприятия
13.	Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов с использованием
14.	Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов с использованием методов дисконтирования
15.	Оценка инвестиционной программы предприятия
16.	Инвестиционные качества финансовых инструментов инвестирования
17.	Оценка долговых финансовых инструментов
18.	Оценка долевого финансирования
19.	Оценка финансового инвестиционного портфеля предприятия
20.	Роль финансовой инвестиционной политики в корпоративной политике

### 3.4 Типовые практические задания для текущего контроля

#### Тема 2 Общие основы разработки политики формирования финансовых ресурсов

1. Какова будет средневзвешенная цена капитала предприятия, если: структура капитала представлена акционерным капиталом – 100 тыс.руб., банковским кредитом – 50 тыс.руб. и облигационным займом – 50 тыс.руб. При этом ставка выплаты дивидендов акционерам составляет 12%, ставка за кредит – 15% и купон по облигациям – 10%.

2. Определите эффект финансового рычага при привлечении предприятием банковского кредита по ставке 18% годовых, если в будущем году стоимость его имущества составит – 500 тыс.руб., прибыль – 100 тыс. руб., размер собственного капитала – 350 тыс. руб.

3. Какова стоимость привлечения предприятием банковского кредита в сумме 1000 тыс.руб., выдаваемого банком под 17% годовых при расходах по привлечению кредита – 3% от его суммы?

4. Определите стоимость привлечения оборудования стоимостью 1000 тыс.руб. через финансовый лизинг, если: норма амортизации составляет – 20%, лизинговая ставка – 34%, расходы по привлечению актива на условиях лизинга – 2% от его стоимости.

5. Рассчитайте лизинговый платеж по приобретению оборудования стоимостью 1000 тыс.руб. в лизинг на 1 год, если полезный срок использования актива – 5 лет,

лизингодатель использовал кредит по ставке 15% годовых, его комиссионные составляют – 5%.

6. Определите стоимость привлечения заемных финансовых ресурсов предприятием через облигационный займ, если: номинальная цена облигации составляет 100 руб., ставка купона – 10%, уровень эмиссионных затрат – 3%.

7. Определите стоимость привлечения собственных финансовых ресурсов предприятием через выпуск простых акций номиналом 100 руб., если: ставка дивидендов по ним составляет 13%, темп роста выплат дивидендов – 1,05%, уровень эмиссионных затрат – 4%.

#### **Тема 4 Особенности, формы и основные этапы реального инвестирования предприятия**

1. Определите чистую современную стоимость проекта, если: поступления от его реализации составили 200 тыс.руб., единовременные инвестиционные затраты – 80 тыс. руб., норма доходности инвестора – 15%, срок реализации проекта – 2 года.

2. Рассчитайте индекс доходности инвестиционного проекта, если: поступления от его реализации за 3 года составили 300 тыс.руб., капитальные вложения, осуществляемые в течение 2 лет – 100 тыс. руб., ставка дисконта – 18%.

3. При внутренней норме доходности инвестиционного проекта – 20%, выберите наиболее выгодный вариант финансирования проекта за счет банковского кредита под:

4. При осуществлении в течение 3 лет инвестиционного проекта с денежным потоком – 600 тыс. руб., единовременными капитальными вложениями – 200 тыс. руб. и стоимостью привлекаемого капитала для его финансирования – 15%, его срок окупаемости составит:

#### **Тема 5 Особенности, формы и основные этапы финансового инвестирования предприятия**

1. По какой цене инвестор согласится приобрести облигацию номинальной стоимостью – 100р., годовым купоном – 10% и сроком обращения 2 года, если приемлемая для него ставка дохода составляет 15% годовых?

2. Определите текущую цену акций компании, если: последний выплаченный компанией дивиденд – 100 р., темп прироста дивидендов – 10% в год, средняя доходность на рынке акций – 15%?

3. Имеются следующие характеристики финансовых инструментов:

Варианты	А	Б	В	Г
Стоимость ценных бумаг	10	20	30	40
Пессимистическая оценка	13	10	15	11
Наиболее вероятная оценка	14	12	17	15
Оптимистическая оценка	20	15	21	25

Вероятность наиболее вероятной оценки составляет 50%, вероятностей оптимистической и пессимистической – по 25%. Какой вариант является наиболее предпочтительным с учетом оценки риска?

4. Облигация компании номиналом 10 тыс. руб. реализуется на рынке по цене 7,5 тыс. руб., погашение облигации и разовая процентная выплата по ней в размере 25%



предусмотрены через 2,5 года. Какова конечная доходность инвестиций в данную бумагу?

5. Покупая обыкновенные акции публичное общество «АВС» по цене 3000 руб., инвестор планирует их продажу через 2 года по цене 3300 руб. Ожидаемые дивиденды в 1-ый год – 300 руб., во 2-ой – 330 руб. Средняя норма дохода по другим ценным бумагам – 15%. Чему равна реальная стоимость акции «АВС»?

6. Бескупонная облигация внутреннего регионального займа номиналом в 100 тыс. руб. реализуется по цене – 67,5 тыс. руб. Погашение облигации предусмотрено через 2 года. Чему равна эффективная доходность инвестиций в данную бумагу?

7. Одна тысяча рублей вложена в банк на один год с ежеквартальным начислением процентов под 15% годовых. Определите общую величину капитала к концу года.

8. Облигация компании сроком обращения 1 год, номиналом 200 руб. реализуется на рынке по цене 225 руб. Купонная ставка по ней составляет 40%. Чему равна ожидаемая норма дохода (доходность конечная)?

9. Фактическая средняя рыночная доходность ценных бумаг составляет 8%.

Имеются данные о доходности акций различных эмитентов:

№ п/п	Компании-эмитенты	Доходность компаний-эмитентов, %
1	А	10
2	Б	7
3	В	12
4	Г	15

Инвестиции в какие акции являются наиболее рискованными?

### Тема 6 Формирование и управление финансовым портфелем на предприятии

1. Имеются следующие данные по структуре инвестиционного портфеля.

Активы в портфеле	Доля актива в портфеле	$\beta$ -коэффициент актива
Акции компании А	60	0,5
Акции компании Б	30	1,2
Акции компании В	10	0,8

Сколько составит его бета-коэффициент?

2. Стоит ли приобретать облигации номинальной стоимостью 1000 руб. и остаточным сроком обращения 5 лет, имеющей годовую купонную ставку 10%, если облигация в настоящий момент продается на рынке за 850 руб., а ожидаемая инвестором доходность к погашению составляет 8 %.

3. Акции ПАО «Импульс» в данный момент характеризуются значением  $\beta$ -коэффициента 0,8. Определите, насколько процентов может измениться доходность акций через полгода, если на этот период доходность рынка может возрасти на 5%?

4. Имеется следующий прогноз относительно доходности акций компании «Омега»: Определите размер ожидаемой доходности по акциям?

Прогнозы	Доходность	Вероятность
1	110	20
2	90	35
3	80	25
4	60	20

5. Относительно доходности по акциям публичного общества «Страт» имеются следующие прогнозы:

Прогнозы	Доходность	Вероятность
Оптимистичный	105	20
Нормальный	80	60
Пессимистичный	50	20

Рассчитайте среднеквадратическое отклонение по ним.

### 3.5 Типовые практические задачи для промежуточной аттестации

#### Тема 2 Общие основы разработки политики формирования финансовых ресурсов

1. Сумма уставного капитала предприятия равна 1000 тыс. руб. в настоящее время у предприятия нет задолженности (вариант А), руководство предприятия собирается реструктурировать капитал, заняв 200 тыс. руб. под 12% годовых (вариант Б), 500 тыс. руб. под 15% годовых (вариант В) или 1 млн. руб. под 19% годовых (Вариант Г).

Рассчитайте, какой из трех вариантов наиболее предпочтителен для собственников предприятия, если рентабельность активов равна 20%, а темп прироста операционной прибыли соответственно: 20%, 50% и 100%.

2. Предприятие планирует выпустить:

- 1000 привилегированных акций с доходностью 12%, номинальной стоимостью 100 руб. каждая.
- 450 обыкновенных акций.

Дивиденды предприятия по обыкновенным акциям в прошлом году составили 10%. Его ценные бумаги в настоящий момент продаются по цене 2000 руб. за акцию. Планируется также рост выплат дивидендов на 5%. Затраты на выпуск и размещение привилегированных акций составят 3 руб., а простых – 4 руб. на одну штуку.

Рассчитайте стоимость привлечения дополнительного капитала за счет эмиссии привилегированных и простых акций.

3. Предприятие планирует выпустить облигации номинальной стоимостью 500 тыс. руб. со сроком обращения 5 лет и ставкой купона 9%. Расходы по выпуску и размещению облигаций составят 15 тыс. руб. для повышения привлекательности облигации продают на условиях дисконта – 2% от номинальной стоимости.

Рассчитайте стоимость источника «облигации».

4. Предприятием приобретен объект основных средств стоимостью 1 000 тыс. руб. со сроком полезного использования 5 лет. При способе уменьшаемого остатка коэффициент ускорения равен 2. При способе списания стоимости пропорционально объему продукции планируется ее выпуск в объеме 500 единиц, в том числе: в первый год – 100 ед., во второй – 150 ед., в третий – 150 ед., в четвертый – 80 ед. и в пятый – 20 ед.

Рассчитайте сумму амортизации актива различными методами начисления.

Определите экономический эффект, достигаемый предприятием при использовании различных методов начисления амортизации актива (сумма прироста

чистого денежного потока за счет использования методов амортизации актива, отличных от линейного).

5. Предприятие рассматривает возможность приобретения необходимого оборудования стоимостью 200 тыс. руб. по договору финансового лизинга.

Рассчитайте предполагаемые лизинговые платежи, если известно, что они постоянны во времени и будут уплачиваться в конце каждого года. При этом годовая процентная ставка установлена лизингодателем в 10% , а срок договора лизинга равен 5 годам.

6. Договор финансового лизинга на оборудование стоимостью 100 тыс. руб. заключен сроком на 5 лет, плата лизингодателю за предоставленное оборудование (процентная ставка) составит 9% в год.

Определите величину лизинговых платежей (в таблице 7), если выплаты будут осуществляться ежегодно, а по прошествии первого года предполагается их увеличение с постоянным темпом – 3%.

7. Предприятие приобрело по договору финансового лизинга оборудование. Стоимость оборудования – 3000 тыс. руб. Срок договора – 12 месяцев. Нормативный срок службы оборудования – 5 лет. Компания-лизингодатель для приобретения оборудования использовала банковский кредит по ставке 13% годовых. Предусмотрено комиссионное вознаграждение в размере 4% в год. Расходы по консалтинговым услугам составили 20 тыс. руб., обучение персонала – 50 тыс. руб.

Определите, за сколько лизингополучатель сможет выкупить оборудование, рассчитайте сумму лизинговых платежей, если лизинговые взносы осуществляются ежеквартально по убывающей стратегии выплат.

8. Предприятие планирует на условиях договора лизинга приобрести оборудование стоимостью 136 тыс. руб. с полной его амортизацией. Нормативный срок службы оборудования – 5 лет, амортизация начисляется линейным методом с применением механизма ускоренной амортизации. Коэффициент ускоренной амортизации равен 2. Кредит, привлекаемый лизингодателем для приобретения оборудования, – 136 тыс. руб., процентная ставка по кредиту – 16% в год. Вознаграждение лизингодателю установлено в размере 3% годовых. Дополнительные услуги лизингодателя составляют 40 тыс. руб.

Определите срок договора лизинга, если договор был заключен до полного износа оборудования с ежегодными лизинговыми выплатами.

Рассчитайте ежегодные выплаты по лизингу при равномерной, убывающей и возрастающей стратегии начисления лизинговых платежей.

9. На предприятии решили взять в аренду оборудование стоимостью 700 тыс. руб. на 3 года, нормативный срок службы которого составляет 5 лет. Согласно договору об аренде годовая плата за арендованное имущество включает: налог на имущество; амортизационные отчисления; прибыль в размере 10% от первоначальной стоимости арендованного имущества.

Оплата за аренду осуществляется ежеквартально.

Определите величину платежа за аренду в целом за первый год и в поквартальном разрезе.

10. На предприятии возникла потребность в дополнительных источниках финансирования производственных запасов в сумму 500 тыс. руб. Для удовлетворения возникшей потребности факторинговая компания предлагает заключить договор факторинга (продать дебиторскую задолженность) на следующих условиях:

- страховой резерв на случай рисков неплатежа дебиторов – 10%;

- комиссионные – 4%;
- проценты за факторинговый кредит – 12%.

Определите достаточно ли средств, полученных по договору факторинга, на покрытие возникшей потребности в источниках финансирования, если предприятие имеет платежные требования к покупателю на сумму 700 тыс. руб. Срок погашения платежных требований составляет 60 дней.

11. Предприятию необходимы дополнительные источники финансирования. Предприятие может привлечь кредит по простой ставке в 14% годовых, на три месяца, либо заключить договор факторинга на следующих условиях:

- комиссионные – 5%;
- резерв на случай рисков неплатежа дебиторов – 20%;
- удержанные проценты за предоставленную ссуду – 12%.

Определите, какой из вариантов финансирования выбрать, если дебиторская задолженность, которую предприятие может продать, составляет 500 тыс. руб., а срок ее погашения должником – 3 месяца.

#### **Тема 4. Особенности, формы и основные этапы реального инвестирования предприятия**

1. Предприятию выдана ссуда в размере 4 млн. руб. на один месяц под 10% годовых.

Определите размер платежа к погашению.

2. Руководству требуется выбрать наиболее доходный способ вложения капитала на 9 лет. Предприятие на рынке может продать автомобиль по цене 40 тыс. руб. и вложить вырученные деньги в банк под 15% годовых на условиях сложного процента. В случае эксплуатации автомобиля через 9 лет его остаточная стоимость составит 10 тыс. руб. Ежегодный доход от использования машины в среднем 12 тыс. руб.

Определите чистый денежный поток, который предприятие будет иметь от эксплуатации автомобиля через 9 лет и будущую стоимость (доход) от вложения суммы в банк под 15% годовых.

3. Руководству фирмы требуется определить, сколько нужно вложить средств в инвестирование проекта в настоящее время, чтобы через 7 лет иметь 35 тыс. руб. при 10%-ной норме доходности инвестиций.

Рассчитайте современную величину будущей стоимости от использования проекта.

4. От эксплуатации автомобиля предприятие может получать в течение 8 лет доход в размере 14 тыс. руб. в год. Какую минимальную сумму должно предприятие получить от продажи этого автомобиля, чтобы в случае вложения вырученных денег в банк под 20% годовых на 8 лет иметь доход не ниже, чем результат от эксплуатации машины? Остаточная стоимость автомобиля через 8 лет будет равна 10 тыс. руб.

5. Предприятие получило кредит на два года в размере 10 млн. руб. с условием возврата 11,5 млн. руб.

Определите процентную ставку и дисконт.

6. Векселедержатель предъявил 15.04.08 вексель на сумму 10 млн. руб. со сроком погашения 30.04.08. Банк учитывает векселя с дисконтом 11% годовых.

Определите сумму, которую может выплатить банк векселедержателю и комиссионные за предоставленный кредит.

7. Предприятие продало товар на условиях потребительского кредита с оформлением простого векселя: номинальная, стоимость – 2 млн. руб., срок погашения – 70 дней, ставка процента за предоставленный покупателю кредит – 15% годовых. Через 50 дней с момента оформления векселя руководство предприятия решило учесть вексель в банке. Дисконтная ставка банка составляет 10%.

Рассчитайте суммы, получаемые предприятием и банком.

8. Руководство фирмы намеревается вкладывать деньги в производство новой продукции с ожидаемой суммой поступлений в размере 116 млн. руб. через 4 года. Для обеспечения производства потребуются среднегодовые затраты без амортизационных отчислений в сумме с налогами и платежами, отнесенными на финансовые результаты, и налогом на прибыль 5 млн. руб. Капитальные вложения в сумме за весь период инвестирования равны 60 млн. руб. Норма дисконта  $r$  определена в размере 11% в год.

Требуется рассчитать: чистый доход; чистый дисконтированный доход по окончании 4 лет эксплуатации проекта; дисконт проекта; индекс доходности инвестиции; индекс доходности дисконтированных инвестиций; срок окупаемости инвестиций.

### **Тема 5 Особенности, формы и основные этапы финансового инвестирования предприятия**

1. По какой цене инвестор согласится приобрести облигацию с нулевым купоном номинальной стоимостью 100р. и сроком обращения 3 года, если приемлемая для него ставка дохода составляет 18% годовых?

2. Облигация с нулевым купоном номинальной стоимостью 100р. и сроком погашения через два года продается за 64 р. Оцените целесообразность приобретения этих облигаций, если имеется возможность альтернативного вложения капитала с нормой дохода 15%.

3. Какой должна быть номинальная цена облигации с нулевым купоном сроком обращения 5 лет, если она размещается по цене 20 р., обеспечивая при этом инвестору получение дохода по рыночной ставке 20%?

4. По муниципальной облигации номиналом 100 р., выпущенной сроком на 6 лет, предусмотрен следующий порядок начисления процентов: в первый год – 10%, в два последующих года – 20%, в оставшиеся три года – 25%. Рыночная норма дохода, определенная инвестором из сложившихся условий на финансовом рынке, – 15%.

Не проводя расчетов, оцените, будет ли текущая рыночная цена данной облигации больше или меньше номинала?

Рассчитайте текущую рыночную стоимость муниципальной облигации.

5. Купонная облигация с номиналом 50 р. сроком обращения 3 года имеет ступенчато возрастающую купонную ставку. Ее величина, установленная при выпуске облигации, составляет 20% годовых и равномерно возрастает на 10% каждые полгода. Купонный доход выплачивается по полугодиям.

Определите по какой цене инвестор будет согласен приобрести эту облигацию, если имеется альтернативный вариант вложения капитала со ставкой дохода 20% годовых?

6. Инвестор приобрел корпоративную облигацию по курсу 112% с купонной ставкой 24% годовых. Через 2,5 года облигация была им продана по курсу 108%.

Определите конечную доходность этих операций для инвестора без учета налогообложения.

7. Облигация со сроком обращения 3 года, номинальной ценой 50р. и купонной ставкой 30% реализуется с дисконтом 10%.

Рассчитайте ее текущую и конечную доходность с учетом и без учета налогообложения.

8. Выберите и обоснуйте правильные, на ваш взгляд, варианты ответов в каждой из трех предложенных ситуаций:

1. Облигация со сроком обращения 3 года продается по курсу 105% и имеет текущую доходность 18% годовых.

Какой может быть ее конечная доходность (без учета налогообложения):

а) 10% годовых; б) 18% годовых; в) 21% годовых?

2. Облигация со сроком обращения 5 лет и купонной ставкой 20% продается по курсу 85%.

Какой уровень доходности до погашения не может иметь эта облигация (без учета налогообложения):

а) 15% годовых; б) 20% годовых; в) 30% годовых?

3. Купонная доходность облигации равна ее конечной доходности. По какой цене продается облигация:

а) меньше номинала; б) равной номиналу; в) больше номинала?

9. Облигация «М» с купонной ставкой 25% годовых реализуется по курсу 108%. Облигация «Н» реализуется по номиналу и имеет купонную ставку 22% годовых. Облигация «Л» с нулевым купоном продается по курсу 72%. Облигация «К» имеет купонную ставку 16% годовых и реализуется по курсу 90%. Все облигации имеют срок обращения 2 года.

Определите какую из облигаций предпочтет инвестор, основной целью которого является получение максимального дохода?

10. Облигация с купонной ставкой 20% сроком обращения 3 года реализуется по курсу 80%. Облигация с нулевым купоном и таким же сроком обращения реализуется по курсу 50%. Определите покупка какой из облигаций предпочтительна для инвестора, доходы которого не реинвестируются?

11. Номинальная цена облигации – 100 р., ставка купона (купонная доходность) – 15%, купонный доход выплачивается один раз в год. Инвестор купил облигацию за 60 р. и через два года, не дожидаясь погашения, продал ее за 80 р. (без учета накопленного купонного дохода). Количество календарных дней, прошедших с даты последней выплаты купонного дохода до дня расчета по данной сделке, – 182.

Рассчитайте конечную доходность данной облигации для инвестора и рыночную цену, по которой она была им продана, с учетом накопленного купонного дохода.

12. Ежегодные дивиденды, выплачиваемые по акции, составляют 100 р. Рыночная ставка дохода оценивается владельцем акций в 24% годовых. Текущая рыночная стоимость каждой акции составляет 500 р.

Определите имеет ли смысл инвестору приобрести дополнительно эти акции или, наоборот, продать имеющиеся?

13. Акция приобретена за 500 р.; прогнозируемый дивиденд следующего года составит 20 р. Ожидается, что в последующие годы этот дивиденд будет возрастать с темпом 12%.

Определите какова приемлемая норма прибыли, использованная инвестором при принятии решения о покупке акции?

14. Последний выплаченный компанией С дивиденд равен 700 р., темп прироста дивидендов составляет 11% в год.

Определите какова текущая цена акций компании, если коэффициент дисконтирования равен 18%?

15. Чистая прибыль акционерного общества с уставным капиталом 200 тыс. р. составила 86 тыс. р. Общее собрание акционеров решило, что чистая прибыль распределяется следующим образом: 75% – на выплату дивидендов, 25% – на развитие производства.

Определите ориентировочно курсовую цену акции данного общества, ставку дивиденда, текущую доходность акции, если на момент расчета ставка банковского процента составляла 22%, а номинал акции – 200р.

#### **4. Методические материалы, определяющие процедуру оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций**

**4.1 Положение о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся П ВГАУ 1.1.01 – 2017,**

**Положение о фонде оценочных средств П ВГАУ 1.1.13 – 2016**

#### **4.2 Методические указания по проведению текущего контроля**

1.	Сроки проведения текущего контроля	На практических занятиях
2.	Место и время проведения текущего контроля	В учебной аудитории в течение практического занятия
3.	Требования к техническому оснащению аудитории	в соответствии с ОП и рабочей программой
4.	Ф.И.О. преподавателя (ей), проводящих процедуру контроля	Сотникова Л.Н. Дурова Л.В.
5.	Вид и форма заданий	Собеседование
6.	Время для выполнения заданий	в течение занятия
7.	Возможность использования дополнительных материалов.	Обучающийся может пользоваться дополнительными материалами
8.	Ф.И.О. преподавателя (ей), обрабатывающих результаты	Сотникова Л.Н. Дурова Л.В.
9.	Методы оценки результатов	Экспертный
10.	Предъявление результатов	Оценка выставляется в журнал/доводится до сведения обучающихся в течение занятия
11.	Апелляция результатов	В порядке, установленном нормативными документами, регулирующими образовательный процесс в Воронежском ГАУ

**4.3 Ключи (ответы) к контрольным заданиям, материалам, необходимым для оценки знаний**

*Верные ответы к тестовым заданиям в подразделе 3.2. выделены звездочкой.*

**Ответы к практическим заданиям подраздела 3.4:**

**Тема 2:** 11%; 0,69%; 14,02%; 11,43%; 47,20 тыс. руб.; 8,25%; 14,22%.

**Тема 4:** 71 тыс. руб.; 2,54%; 13,00%; 1,52 года.

**Тема 5:** 91,87 руб.; 2200 руб.; Б; 26,67%; 3007 руб.; 21,7%; 1159. 24,4%; Г.

**Тема 6:** 74%; да; 4; 85,5%; 17,4.

**Ответы к практическим заданиям подраздела 3.5:**

**Тема 2:** В; 167,4 тыс. руб.; 263,8 тыс. руб.; 129,17 тыс. руб.; 2475 тыс. руб. и 1332 тыс. руб.; 2,5 года и 98,29 тыс. руб.; 260,4 тыс. руб.; достаточно (570 тыс. руб.); кредитование по ставке 3,5%.

**Тема 4:** 4,033 млн. руб.; 118 тыс. руб. и 141 тыс. руб.; 18 тыс. руб.; 28 тыс. руб.; 15% и 13%; 56 млн. руб., 16 млн. руб., 40 млн. руб., 1,9, 1,27, 185, 3,14 года.

**Тема 5:** 60,98 руб.; 25%; 49,27 руб.; 117,85 руб.; 118,6 руб.; 20%; 33,33%, 37,04%, 33,03%, 33,61%; 21%, 15%, равной номиналу; М; первая; 135 и 7,6%; 22% и 23%; В; 15%; 26% и 18%; продать; 17%; 1100 руб.

**Рецензент:**

**к.э.н., бизнес-аналитик финансовой службы дивизиона экспортного потенциала филиала АО «Управляющая компания ЭФКО» Д. Переверзев**