

**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.06 Инвестиционный менеджмент  
для направления 38.04.01 Экономика академическая магистратура  
профиль Корпоративный финансовый менеджмент

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

| Индекс | Формулировка   | Разделы дисциплины |   |   |   |   |
|--------|--|--------------------|---|---|---|---|
|        |  | 1                  | 2 | 3 | 4 | 5 |
| ПК-3   | способностью проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой  |                    | + | + |   | + |
| ПК-10  | способностью составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом  | +                  | + |   |   | + |
| ПК-12  | способностью разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности |                    |   | + | + | + |

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

**2.1 Шкала академических оценок освоения дисциплины**

| Вид оценки                                 | Оценки              |                   |        |         |
|--|---------------------|-------------------|--------|---------|
|  | неудовлетворительно | удовлетворительно | хорошо | отлично |
| Академическая оценка по 4-х балльной шкале |                     |                   |        |         |

## 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.)   | Повышенный уровень (хорошо)  | Высокий уровень (отлично)  |
| ПК-3  | <p><b>знать:</b> сущность инвестиционного менеджмента в организации;</p> <p><b>иметь навыки:</b> разработки инвестиционной программы организации;</p>   | 2,3               | <p>1. Особенности инвестиционной стратегии и ее роль в общей корпоративной стратегии организации.</p> <p>2. Этапы разработки и осуществления инвестиционной стратегии предприятия.</p> <p>3. Особенности и этапы осуществления реального инвестирования.</p> <p>4. Понятие инвестиционной программы и алгоритм ее реализации на предприятии.</p> | <i>Лекция, практические занятия, самостоятельная работа</i> | <i>Устный опрос, тестирование, Эссе, решение задач</i> | <i>Тесты из-раздела 3.2 Эссе из раздела 3.3 Практические задания из раздела 3.4 Вопросы из раздела 3.6</i> | <i>Тесты из-раздела 3.2 Эссе из раздела 3.3 Практические задания из раздела 3.4 Вопросы из раздела 3.6</i> | <i>Тесты из-раздела 3.2 Эссе из раздела 3.3 Практические задания из раздела 3.4 Вопросы из раздела 3.6</i> |
|       | <p><b>уметь:</b> реализовать этапы инвестиционной стратегии организации</p> <p><b>иметь навыки:</b> применения методов оценки эффективности инвестиционных проектов и инвестиционной программы предприятия в целом.</p> | 3,5               | <p>1. Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов.</p> <p>2. Оценка рисков реальных инвестиционных проектов.</p> <p>3. Оценка источников финансирования инвестиционных проектов предприятия.</p>   |   |  |  |  |  |
| ПК-10 | <p><b>знать:</b> функции инвестиционного менеджмента;</p> <p><b>уметь</b> рассчитывать показатели инвестиционной привлекательности региона, отрасли, предприятия;</p>   | 1,2               | <p>1. Понятие и задачи инвестиционного менеджмента предприятия.</p> <p>2. Его роль в корпоративном финансовом менеджменте предприятия.</p> <p>3. Принятие инвестиционных решений на основе оценки инвестиционной привлекательности региона, отрасли и отдельного предприятия.</p>  | <i>Лекция, практические занятия, самостоятельная работа</i> | <i>Устный опрос, тестирование, Эссе, решение задач</i> | <i>Тесты из-раздела 3.2 Эссе из раздела 3.3 Практические задания из раздела 3.4 Вопросы из раздела 3.6</i> | <i>Тесты из-раздела 3.2 Эссе из раздела 3.3 Практические задания из раздела 3.4 Вопросы из раздела 3.6</i> | <i>Тесты из-раздела 3.2 Эссе из раздела 3.3 Практические задания из раздела 3.4 Вопросы из раздела 3.6</i> |

|       |  |     |  |  |   |  |  |  |
|-------|--|-----|--|--|---|--|--|--|
|       | уметь рассчитывать показатели бизнес-плана инвестиционного проекта;  | 1,2 | 1. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности на предприятии<br>2. Обоснование стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности<br>3. Оценка результативности инвестиционной стратегии в целом и по инвестиционным проектам в частности. | Лекция, практические занятия, самостоятельная работа | Устный опрос, тестирование, Эссе, решение задач | Тесты из-раздела 3.2<br>Эссе из раздела 3.3<br>Практические задания из раздела 3.4<br>Вопросы из раздела 3.6 | Тесты из-раздела 3.2<br>Эссе из раздела 3.3<br>Практические задания из раздела 3.4<br>Вопросы из раздела 3.6 | Тесты из-раздела 3.2<br>Эссе из раздела 3.3<br>Практические задания из раздела 3.4<br>Вопросы из раздела 3.6 |
|       | иметь навыки разработки прогноза обеспечения инвестиционными ресурсами организации;  | 5   | 1. Понятие и классификация инвестиционных ресурсов предприятия.<br>2. Расчет критической массы инвестиций.   |  |   |  |  |  |
|       | иметь навыки применения методов оценки стоимости инвестиционных ресурсов организации.  | 5   | 1. Оценка стоимости формируемых инвестиционных ресурсов<br>2. Методы оптимизации структуры формируемых инвестиционных ресурсов.  |  |   |  |  |  |
| ПК-12 | знать: критерии выбора управленческих инвестиционных решений;<br>иметь навыки расчета критериев социально-экономической эффективности управленческих инвестиционных решений; | 3,5 | 1. Политика управления реальными инвестициями.<br>2. Показатели оценки социально-экономической эффективности инвестиционных решений предприятия.   | Лекция, практические занятия, самостоятельная работа | Устный опрос, тестирование, Эссе, решение задач | Тесты из-раздела 3.2<br>Эссе из раздела 3.3<br>Практические задания из раздела 3.4<br>Вопросы из раздела 3.6 | Тесты из-раздела 3.2<br>Эссе из раздела 3.3<br>Практические задания из раздела 3.4<br>Вопросы из раздела 3.6 | Тесты из-раздела 3.2<br>Эссе из раздела 3.3<br>Практические задания из раздела 3.4<br>Вопросы из раздела 3.6 |
|       | уметь: обосновывать выбор управленческих инвестиционных решений;<br>иметь навыки применения методов оценки эффективности финансовых вложений и финансового                   |     |  |  |   |  |  |  |

|                                  |  |  |  |  |  |  |
|----------------------------------|--|--|--|--|--|--|
| портфеля в целом по организации. |  |  |  |  |  |  |
|----------------------------------|--|--|--|--|--|--|

### 2.3 Промежуточная аттестация

| Код   | Планируемые результаты  | Технология формирования  | Форма оценочного средства (контроля) | №Задания   |  |  |
|-------|---|--|--------------------------------------|--|--|--|
|       |   |  |                                      | Пороговый уровень (удовл)  | Повышенный уровень (хорошо)  | Высокий уровень (отлично)  |
| ПК-3  | <p><b>знать:</b> сущность инвестиционного менеджмента в организации;</p> <p><b>иметь навыки:</b> разработки инвестиционной программы организации;</p> <p><b>уметь:</b> реализовать этапы инвестиционной стратегии организации</p> <p><b>иметь навыки:</b> применения методов оценки эффективности инвестиционных проектов и инвестиционной программы предприятия в целом.</p>   | <p><i>Лекция, практические занятия, самостоятельная работа</i></p> | <p><i>Экзамен</i></p>                | <p><i>Вопросы из раздела 3.1, Тесты из радела 3.2, Практические задания из раздела 3.5</i></p> | <p><i>Вопросы из раздела 3.1, Тесты из радела 3.2, Практические задания из раздела 3.5</i></p> | <p><i>Вопросы из раздела 3.1, Тесты из радела 3.2, Практические задания из раздела 3.5</i></p> |
| ПК-10 | <p><b>знать:</b> функции инвестиционного менеджмента;</p> <p><b>уметь:</b> рассчитывать показатели инвестиционной привлекательности региона, отрасли, предприятия;</p> <p><b>уметь:</b> рассчитывать показатели бизнес-плана инвестиционного проекта;</p> <p><b>иметь навыки:</b> разработки прогноза обеспечения инвестиционными ресурсами организации;</p> <p><b>иметь навыки:</b> применения методов оценки стоимости инвестиционных ресурсов организации.</p> | <p><i>Лекция, практические занятия, самостоятельная работа</i></p> | <p><i>Экзамен</i></p>                | <p><i>Вопросы из раздела 3.1, Тесты из радела 3.2, Практические задания из раздела 3.5</i></p> | <p><i>Вопросы из раздела 3.1, Тесты из радела 3.2, Практические задания из раздела 3.5</i></p> | <p><i>Вопросы из раздела 3.1, Тесты из радела 3.2, Практические задания из раздела 3.5</i></p> |
| ПК-12 | <p><b>знать:</b> критерии выбора управленческих инвестиционных решений;</p> <p><b>уметь:</b> обосновывать выбор управленческих</p>  | <p><i>Лекция, практические занятия, самостоятельная</i></p>        | <p><i>Экзамен</i></p>                | <p><i>Вопросы из раздела 3.1, Тесты из радела</i></p>  | <p><i>Вопросы из раздела 3.1, Тесты из радела</i></p>  | <p><i>Вопросы из раздела 3.1, Тесты из радела 3.2,</i></p>                                     |

|  |  |                      |  |   |   |  |
|--|--|----------------------|--|---|---|--|
|  | <p>инвестиционных решений;<br/> <b>иметь навыки:</b> расчета критериев социально-экономической эффективности управленческих инвестиционных решений;<br/> <b>иметь навыки:</b> применения методов оценки эффективности финансовых вложений и финансового портфеля в целом по организации.</p> | <p><i>работа</i></p> |  | <p>3.2, Практические задания из раздела 3.5</p> | <p>3.2, Практические задания из раздела 3.5</p> | <p>Практические задания из раздела 3.5</p> |
|--|--|----------------------|--|---|---|--|

## 2.4 Критерии оценки на экзамене

| Оценка экзаменатора, уровень | Критерии  |
|------------------------------|---|
| Отлично                      | Выставляется, если студент показал полные и глубокие знания программного материала, логично и аргументировано ответил на все вопросы экзаменационного билета, а также на дополнительные вопросы   |
| Хорошо                       | Выставляется, если студент твердо знает программный материал, грамотно его излагает, не допускает существенных неточностей в ответе, достаточно полно ответил на вопросы экзаменационного билета и дополнительные вопросы                     |
| Удовлетворительно            | Выставляется, если студент показал знание только основ программного материала, усвоил его поверхностно, но не допускал грубых ошибок или неточностей, требует наводящих вопросов для правильного ответа, не ответил на дополнительные вопросы |
| Неудовлетворительно          | Выставляется, если студент не знает основ программного материала, допускает грубые ошибки в ответе  |

## 2.5 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 |

## 2.6 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 Эссе

| Оценка                | Критерии   |
|-----------------------|--|
| «отлично»             | Эссе соответствует всем требованиям, предъявляемым к такого рода работам. Тема эссе раскрыта полностью, четко выражена авторская позиция, имеются логичные и обоснованные выводы. Эссе написано с использованием большого количества нормативных правовых актов на основе рекомендованной основной и дополнительной литературы, а также иной литературы, чем та, что предложена в рабочей программе соответствующей учебной дисциплины. На высоком уровне выполнено оформление работы. Обучающийся четко излагает в эссе и выражает свою точку зрения при устном ответе по рассматриваемым вопросам, приводя соответствующие примеры |
| «хорошо»              | В целом тема эссе раскрыта; выводы сформулированы, но недостаточно обоснованы; имеется анализ необходимых правовых норм, со ссылками на необходимые нормативные правовые акты; использована необходимая как основная, так и дополнительная литература; недостаточно четко проявляется авторская позиция. Грамотное оформление. Обучающийся допускает отдельные погрешности в ответе  |
| «удовлетворительно»   | Тема раскрывается на основе использования нескольких основных и дополнительных источников; слабо отражена собственная позиция, выводы имеются, но они не обоснованы; материал изложен непоследовательно, без соответствующей аргументации и анализа правовых норм, хотя ссылки на нормативные правовые акты встречаются. Имеются недостатки по оформлению. Обучающийся обнаруживает пробелы в знаниях основного материала по теме эссе.  |
| «неудовлетворительно» | Тема эссе не раскрыта; материал изложен без собственной оценки и выводов; отсутствуют ссылки на нормативные правовые источники. Имеются недостатки по оформлению работы. Обучающийся обнаруживает существенные пробелы в знаниях основных положений по теме эссе, а также в случае отсутствия эссе   |

## 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 экзамена**

1. *Посещение занятий. Допускается один пропуск без предъявления справки.*
2. *На тестировании достигнут пороговый уровень освоения компетенции.*
3. *Выполнены все задания.*

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

### **3.1 Вопросы к экзамену**

1. Сущность, цель и задачи инвестиционного менеджмента
2. Основные понятия инвестиционного менеджмента
3. Функции и механизм инвестиционного менеджмента
4. Методологические системы инвестиционного менеджмента
5. Понятие инвестиционной стратегии, и её роль в развитии предприятия
6. Принципы и последовательность разработки инвестиционной стратегии предприятия
7. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности
8. Обоснование стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности
9. Оценка результативности инвестиционной стратегии
10. Особенности и формы осуществления реальных инвестиций предприятия
11. Политика управления реальными инвестициями
12. Виды инвестиционных проектов и требования к их разработке
13. Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов
14. Оценка рисков реальных инвестиционных проектов
15. Формирование программы реальных инвестиций
16. Обеспечение нейтрализации проектных рисков
17. Особенности и формы осуществления финансовых инвестиций предприятия
18. Политика управления финансовыми инвестициями
19. Факторы, определяющие инвестиционные качества финансовых инструментов инвестирования
20. Оценка эффективности финансовых инструментов инвестирования
21. Оценка рисков финансовых инструментов инвестирования
22. Понятие портфеля финансовых инвестиций и классификация его видов
23. Формирование портфеля финансовых инвестиций на основе современной портфельной теории
24. Управление реструктуризацией портфеля финансовых инвестиций
25. Понятие инвестиционных ресурсов предприятия и их классификация
26. Политика формирования инвестиционных ресурсов предприятия
27. Методы расчета общего объема инвестиционных ресурсов
28. Схема финансирования реальных инвестиционных проектов
29. Оценка стоимости формируемых инвестиционных ресурсов
30. Методы оптимизации структуры формируемых инвестиционных ресурсов.

### **3.2 Тестовые задания**

1. ***Справедливо ли утверждение, что инвестиционный менеджмент не может рассматриваться как часть общего менеджмента?***
  - а) справедливо для инвестирования в финансовые, а не реальные активы;
  - б) нет;
  - в) да, если инвестирование осуществляется на длительный период;
  - г) на вопрос нельзя дать однозначный ответ.

**2. Входит ли в функции инвестиционного менеджера предприятия оптимизация инвестиционных портфелей?**

- а) да, но только если в портфель включены долговые ценные бумаги;
- б) да, но только при управлении портфелем акций;
- в) нет, поскольку предприятия вообще не занимаются портфельным инвестированием;
- г) да.

**3. Можно ли определить термин «инвестиции» как «вложение временно свободных денежных средств с целью получения прибыли (дохода) или иного положительного эффекта»?**

- а) да;
- б) это справедливо только для капитальных вложений;
- в) нет, таким образом определяется инвестирование, а не инвестиции;
- г) так определяются инвестиции, направленные в финансовые средства.

**4. Почему вложение денег в ценные бумаги также принято считать инвестированием ?**

- а) потому что таким образом происходит увеличение ВВП страны;
- б) потому что в этом случае инвестор вкладывает деньги в основные средства;
- в) потому что в этом случае инвестор имеет обычную для инвестирования цель - получение прибыли (дохода) от вложенных денег;
- г) потому что приобретение ценных бумаг вообще нельзя считать инвестированием.

**5. Можно ли приобретение бриллианта считать инвестированием?**

- а) да, но только в том случае, если бриллиант приобретается на аукционных торгах;
- б) это не может в принципе рассматриваться как инвестирование;
- в) да, но только если бриллиант имеет вес свыше 10 карат;
- г) если при покупке бриллианта имеется в виду последующая его продажа по более высокой цене.

**6. Инвестор приобрел акцию Сбербанка России. Что он совершил — инвестицию или инвестирование?**

- а) инвестицию;
- б) инвестирование;
- в) ничего, так как приобретение акции вообще не рассматривается в рамках инвестиционной деятельности;
- г) инвестицию, так как приобретена именно акция банка.

**7. Может ли облигация являться инвестицией ?**

- а) нет, инвестициями могут быть только акции, а не облигации; б) да, если акция вкладывается в какой-то инвестиционный проект;
- в) нет, ценные бумаги вообще не могут рассматриваться как инвестиции;
- г) да, если это облигация промышленного предприятия.

**8. Воздействует ли на инвестиционную деятельность инфляция?**

- а) да, но только если инвестирование осуществляется на срок свыше одного года;

- б) нет, так как инфляция одинаково воздействует и на цены ресурсов, и на стоимость выпускаемой продукции;
- в) это справедливо только в том случае, если для реализации инвестирования используются заемные средства;
- г) да.

**9. Что из перечисленного ниже можно отнести к объектам инвестирования?**

- а) земля, недвижимость;
- б) ценные бумаги;
- в) предметы антиквариата;
- г) все перечисленное;
- д) ничего из перечисленного.

**10. Что из перечисленного ниже можно отнести к финансовым инструментам?**

- а) ценные бумаги денежного рынка;
- б) конвертируемая облигация;
- в) страховой полис;
- г) лотерейный билет;
- д) все перечисленное;
- е) ничего из перечисленного.

**11. Можно ли путем объединения ценных бумаг в портфель добиться того, чтобы его риск был сведен к ничтожно малым величинам?**

- а) нет, объединение ценных бумаг в портфель вообще не позволяет снизить риск инвестирования;
- б) да, при определенных условиях этого можно достичь;
- в) да, но только если портфель объединяет очень много ценных бумаг;
- г) нет, теоретически достичь снижения риска до ничтожно малых величин нельзя.

**12. Инвестор поставил перед собой цель — получать ежегодный доход в размере 50 тыс. руб. Можно ли эту задачу решить путем формирования и управления портфелем ценных бумаг?**

- а) нет, так как такие цели можно решить только путем инвестирования в объекты реального капитала;
- б) да, но только при наличии государственных гарантий;
- в) в российских условиях это недостижимая цель, так как для ее решения надо объединять в портфель очень много ценных бумаг;
- г) да.

**13. По оценке менеджеров фирмы, для достижения поставленной цели необходимо объединить в портфель акции тридцати российских эмитентов. Можно ли создать такой портфель и управлять им?**

- а) нет, портфель должен включать ценные бумаги не свыше десяти эмитентов;
- б) формально такой портфель создать можно, но не существует методов адекватного управления столь большим портфелем;
- в) таким портфелем можно управлять только в том случае, если в него объединяются одни облигации;
- г) да, такой портфель можно создать и управлять им.

**14. Что из перечисленного ниже можно отнести к цели инвестиционного менеджмента фирмы в области финансовых активов?**

- а) регулирование денежной массы;
- б) регулирование уровня процентной ставки;
- в) отбор ценных бумаг в портфель с целью получения высокой доходности при минимальном риске;
- г) исследование воздействия инфляции на экономику страны.

**15. Менеджерам фирмы целесообразно оценить желаемое соотношение доходности и риска будущих инвестиций на этапе:**

- а) разработки инвестиционной политики;
- б) анализа ценных бумаг;
- в) формирования инвестиционного портфеля;
- г) реструктуризации инвестиционного портфеля.

**16. Можно ли с помощью фундаментального анализа ответить на вопрос: акции какого конкретного эмитента надо включать в портфель?**

- а) нет, на такой вопрос позволяет ответить технический, а не фундаментальный анализ;
- б) да, но только если речь идет об акциях промышленных предприятий;
- в) да;
- г) нет, с помощью фундаментального анализа можно выбрать облигации, а не акции.

**17. Можно ли методы технического анализа использовать для оценки инвестирования в ГКО?**

- а) да;
- б) нет, технический анализ применим только для рынка акций;
- в) можно, но только для ГКО со сроком погашения 6 месяцев;
- г) для рынка ГКО используют фундаментальный, а не технический анализ.

**18. Менеджеры фирмы решили реструктуризировать портфель и включить в него акции Аэрофлота, т.к. за последний год эти акции переживали несколько этапов снижения и повышения цен, и в настоящее время можно ожидать повышение их цены. Какой метод оценки был использован в данном случае?**

- а) технического анализа;
- б) фундаментального анализа;
- в) вариации параметров;
- г) экспертных оценок.

**19. Какую цель можно достичь путем диверсификации портфеля ценных бумаг?**

- а) максимизации ожидаемой доходности;
- б) минимизации риска;
- в) пропорционального распределения инвестиционных средств среди ценных бумаг;
- г) линейного соотношения между долями ценных бумаг в портфеле.

**20. Инвестор располагает 25 акциями «Газпрома», 10 векселями Сбербанка и 15 облигациями сберегательного займа. Можно ли считать, что он сформировал портфель**

**ценных бумаг?**

- а) да, если при их приобретении он не использовал заемных средств;
- б) да, если совокупностью этих ценных бумаг он управляет как единым целым;
- в) нет, так как в портфель не могут входить одновременно и долговые, и долевыми ценные бумаги;
- г) да, если срок погашения этих ценных бумаг один и тот же.

**21. По каким критериям принято классифицировать инвестиционные портфели?**

- а) по степени риска и по количеству входящих в них ценных бумаг;
- б) по степени риска и реакции на темпы инфляции;
- в) по степени риска и в зависимости от источника доходов по ценным бумагам портфеля;
- г) по степени риска и длительности холдингового периода.

**22. Если инвестор сформировал «портфель роста», то:**

- а) он рассчитывает на рост количества ценных бумаг в портфеле;
- б) его стратегия связана с ожидаемым ростом темпов инфляции;
- в) он рассчитывает на рост курсовой стоимости ценных бумаг портфеля;
- г) его надежды связаны с ростом ВВП.

**23. Инвестор сформировал «портфель дохода» из облигаций государственного сберегательного займа. За счет чего он намерен получать «доход»?**

- а) дивидендов;
- б) дисконтного дохода;
- в) купонного дохода;
- г) курсовой разницы.

**24. Если инвестор сформировал портфель из государственных облигаций с целью получения стабильного высокого дохода, то по склонности к риску такого инвестора, скорее всего, можно отнести к следующему типу:**

- а) агрессивный;
- б) умеренно-агрессивный;
- в) консервативный;
- г) нейтральный.

**25. Инвестор сформировал портфель из 3 акций А, В, С и вычислил их ожидаемые доходности:  $E(r_a) = 0,11$ ;  $E(r_b) = 0,12$ ;  $E(r_c) = 0,14$  и веса  $W_a = 0,2$ ;  $W_b = 0,3$ ;  $W_c = 0,5$ . Чему равна ожидаемая доходность такого портфеля?**

- а) 0,128;
- б) 1,100;
- в) 0,360;
- г) 0,154.

**26. Может ли ковариация доходностей двух акций портфеля быть отрицательной?**

- а) нет;
- б) да;
- в) да, но только в случае хорошо диверсифицированного портфеля;
- г) да, но только если дисперсии случайных ошибок также отрицательны.

**27. Верно ли утверждение, что модель Г. Марковица применима теоретически только для случая, когда инвестирование предполагается на один холдинговый период?**

- а) это предположение верно только для модели У. Шарпа;
- б) да, но только для хорошо диверсифицированных портфелей;
- в) да, это является одним из допущений модели Г. Марковица;
- г) нет, так как модель Г. Марковица разрабатывалась для инвестирования на несколько холдинговых периодов.

**28. Что такое «граница эффективных портфелей» в модели Г. Марковица?**

- а) совокупность портфелей, обеспечивающих минимальный риск при любой заданной величине ожидаемой доходности портфеля;
- б) совокупность портфелей, для которых дисперсия случайных ошибок минимальна;
- в) прямая линия, соответствующая линейному регрессионному уравнению;
- г) линия, обеспечивающая оптимальное соотношение параметров регрессии.

**29. Верно ли утверждение, что оптимальный портфель обязательно должен быть эффективным?**

- а) да;
- б) это зависит от отношения конкретного инвестора к риску;
- в) в определенных условиях инвестор может в качестве оптимального выбирать и неэффективный портфель;
- г) при высоких уровнях корреляции это условие может не выполняться.

**30. Известно, что в основе метода У. Шарпа лежит метод линейного регрессионного анализа. Какие величины связывает уравнение линейной регрессии в данной модели?**

- а) дисперсии случайных ошибок акций портфеля;
- б) доходности конкретной акции портфеля и доходности рыночного портфеля;
- в) ожидаемой доходности портфеля и дисперсии портфеля;
- г) доходности рыночного портфеля и дисперсии доходностей рыночного портфеля.

**31. Инвестор решает сформировать портфель из облигаций для получения стабильного и высокого дохода. Какие облигации Вы бы посоветовали включить в такой портфель?**

- а) бескупонные краткосрочные;
- б) бескупонные долгосрочные;
- в) купонные с наиболее высокой купонной ставкой;
- г) купонные надежного эмитента.

**32. Почему при формировании портфеля облигаций с целью получения стабильного дохода не рекомендуется вкладывать значительную часть инвестиционной суммы в облигации одного вида?**

- а) потому что срок их погашения может совпасть с ростом процентной ставки, что приведет к потерям из-за роста цены облигации;
- б) так как в момент их погашения процентная ставка может упасть, что не позволит реинвестировать полученные суммы в облигации с высокой купонной ставкой;
- в) так как купонные суммы снижаются при приближении погашения облигации, и такая ситуация чревата неполучением ожидаемой суммы;
- г) такая стратегия желательна, если значительная часть денег вкладывается в

доходные облигации.

**33. Какую из стратегических целей при формировании портфеля облигаций можно решить методом предписания?**

- а) получение стабильного и высокого дохода;
- б) аккумулирование к определенным датам требуемых сумм денег;
- в) получение от портфеля максимальной доходности;
- г) построение безрискового портфеля.

**34. Для достижения какой из стратегических целей при формировании портфеля облигаций целесообразно использовать метод иммунизации?**

- а) получение стабильного и высокого дохода;
- б) аккумулирование к определенным датам требуемых сумм денег;
- в) получение от портфеля максимальной доходности;
- г) построение безрискового портфеля.

**35. Какая характеристика вводится в теории облигационного портфеля для отражения распределения во времени купонных сумм и номинала?**

- а) ожидаемая доходность;
- б) ожидаемый срок погашения портфеля;
- в) дюрация;
- г) ожидаемый срок окупаемости портфеля облигаций.

**36. У портфеля облигаций имеется несколько характеристик, отражающих воздействие времени на параметры портфеля: срок погашения  $T$ ; дюрация  $D$ ; инвестиционный горизонт  $G$ . При выполнении какого условия считается, что портфель иммунизирован?**

- а)  $D = T$ ;
- б)  $T = G$ ;
- в)  $D = G$ ;
- г)  $D = 2T$ .

**37. Какие из перечисленных ниже стратегических целей может преследовать частный инвестор, формируя портфель облигаций?**

- а) построение безрискового портфеля;
- б) регулирование денежной массы;
- в) получение высокого дохода за счет дивидендных выплат и роста курсовой стоимости;
- г) получение стабильного и высокого дохода.

**38. Инвестор купил по номиналу облигацию  $A$  со следующими характеристиками: облигация  $A$ :  $M_n = 1000$  рублей;  $C_t = 5\%$ ;  $i = 5\%$ ;  $T = 5$  лет. Модифицированная длительность этой облигации  $MD = 4,33$  года.**

Если под воздействием рыночной ситуации доходность к погашению повысится до 5,1%, то как изменится при этом цена облигации?

- а) останется без изменения;
- б) повысится на 0,1%;
- в) понизится на 0,433%;
- г) повысится на 0,433%;
- д) снизится на 0,1%.

**39. Имеются две облигации с одинаковым сроком погашения и доходностью к погашению. У первой облигации купонная ставка  $C_t = 5\%$ , а у второй  $C_t = 10\%$ . У какой из облигаций волатильность цены выше?**

- а) у первой;
- б) у второй;
- в) на этот вопрос нельзя дать однозначный ответ;
- г) волатильность цен одинакова.

**40. В чем состоит различие между опционами на покупку и опционами на продажу?**

- а) владелец опциона на покупку имеет право купить основное средство по цене реализации, а владелец опциона на продажу - продать основное средство по цене реализации;
- б) продавец опциона на покупку имеет право купить основное средство по цене реализации, а продавец опциона на продажу - продать основное средство по цене реализации;
- в) эти опционы ничем не отличаются;
- г) опцион на покупку имеет ограниченный срок существования, а опцион на продажу - нет.

**41. Справедливо ли утверждение, что в опционной сделке позиции покупателя и продавца опциона различны?**

- а) нет, так как оба получают опционную премию;
- б) да, так как покупатель опциона должен иметь лицензию, а продавец - нет;
- в) да, поскольку покупатель опциона имеет право и реализовывать, и не реализовывать опцион, а продавец обязан со-вершить опционную сделку;
- г) да, поскольку продавец опциона имеет право и реализовывать, и не реализовывать опцион, а покупатель обязан совершить опционную сделку.

**42. Инвестор 27.09.04 г. купил за 500 руб. опцион на покупку 100 акций с ценой реализации опциона  $PE = 26$  руб. Рыночная цена акций в этот момент была 20 руб. Срок окончания опциона 10.02.2005 г. Если владелец опциона реализовал опцион 12 января 2005 года, то к какому типу опциона его надо отнести?**

- а) дисконтному;
- б) европейскому;
- в) американскому;
- г) отзывному.

**43. Инвестор 27.09.04 г. купил за 500 руб. опцион на покупку 100 акций с ценой реализации опциона  $PE = 26$  руб. Рыночная цена акций в этот момент была 20 руб. Срок окончания опциона 10.02.2005 г. 25.10.04 г. цена акций поднялась до 35 руб. Если владелец опциона будет реализовывать его в этот день, кто, кому и по какой цене будет продавать акции?**

- а) продавать будет продавец владельцу опциона по цене 26 руб.;
- б) продавать будет владелец опциона продавцу по цене 35 руб.;
- в) продавать будет продавец владельцу опциона по цене 35 руб.;
- г) продавать будет владелец опциона продавцу по цене 26 руб.

**44. Инвестор 27.09.2003 г. купил за 500 руб. опцион на покупку 100 акций с ценой реализации опциона  $PE = 26$  руб. Рыночная цена акций в этот момент была 20 руб. Срок окончания опциона 10.02.2004 г. Кто и какую сумму получит в момент совершения данной**



*сделки, как называется эта сумма?*

- а) продавец, 500 руб., называется купонной выплатой;
- б) продавец, 2600 руб., называется опционной премией;
- в) покупатель, 2000 руб., называется опционной премией;
- г) продавец, 500 руб., называется опционной премией.

**45. Инвестор является продавцом опциона на продажу. В каком случае он получит выигрыш — при снижении или повышении цены основной акции?**

- а) при повышении;
- б) при понижении;
- в) это определяется позицией покупателя опциона;
- г) продавец опциона на продажу получает только опционную премию.

**46. И акции, и фьючерсы можно приобретать с использованием маржи (финансового леведреджа). Имеются ли различия в применении маржи при фьючерсных сделках и при покупке акций?**

- а) нет;
- б) да, при фьючерсных сделках маржа значительно ниже;
- в) да, при фьючерсных сделках маржа значительно выше;
- г) да, но только при фьючерсных сделках на срок, превышающий 1 год.

**47. Хлебозаводу 10 июля 2006 г. необходимо решить вопрос о приобретении в октябре 2006 г. 1 тыс. т зерна. Если хлебозавод решает обезопасить себя от возможного повышения цены зерна, то какую сделку он должен совершить на фьючерсном рынке?**

- а) купить фьючерс;
- б) продать фьючерс;
- в) с помощью фьючерса такая задача не решается;
- г) эту задачу можно решить только с помощью опциона, но не фьючерса.

**48. Фермер решил в мае хеджировать будущий урожай пшеницы, который он намерен реализовать в сентябре. Короткую или длинную позицию ему следует занимать на фьючерсном рынке?**

- а) короткую;
- б) длинную;
- в) одновременно и короткую, и длинную;
- г) на этот вопрос нельзя дать однозначный ответ.

**49. Должен ли товар, на который заключается фьючерсный контракт, иметь волатильную цену?**

- а) да, но только в случае тенденции к росту цены товара;
- б) да;
- в) да, но только в случае тенденции к снижению цены товара;
- г) нет.

**50. Можно ли под термином проект понимать комплект документов, содержащих формулирование цели инвестиционной деятельности?**

- а) да, если речь идет исключительно о строительстве жилья;
- б) нет;
- в) это можно делать в исключительных случаях по согласованию с Минфином РФ;
- г) да.

**51. Фирма располагает 150 тыс. руб. Имеются три проекта А, В, С стоимостью 60 тыс. руб., 80 тыс. руб. и 90 тыс. руб. соответственно. Какие из этих проектов можно считать зависимыми?**

- а) А и В;
- б) А и С;
- в) на основании только этих данных нельзя судить о зависимости проектов;
- г) все эти проекты зависимые.

**52. Если принятие проекта А приводит к снижению доходов по другому проекту В, то такие проекты:**

- а) независимые;
- б) альтернативные;
- в) замещают друг друга;
- г) комплиментарные.

**53. Какими отношениями взаимного влияния скорее всего могут быть связаны проекты строительства завода по производству оконных рам и цеха по производству оконного стекла?**

- а) они независимые;
- б) эти проекты замещают друг друга;
- в) они комплиментарные;
- г) они альтернативные.

**54. Имеется инвестиционный проект, срок реализации которого рассчитан на 4 года. К какому типу проектов относится данный проект?**

- а) краткосрочный;
- б) среднесрочный;
- в) долгосрочный;
- г) с ограниченным сроком реализации.

**55. К какому типу проектов можно отнести строительство газопровода Ямал - Западная Европа?**

- а) глобальный;
- б) народнохозяйственный;
- в) крупномасштабный;
- г) локальный.

**56. К какому типу проекта можно отнести строительство аквапарка?**

- а) коммерческий;
- б) социальный;
- в) экологический;
- г) народнохозяйственный.

**57. Может ли инвестиционная фаза проекта предшествовать предынвестиционной ?**

- а) может, если финансирование проекта производится из бюджетных средств;
- б) это наблюдается для социальных проектов;
- в) нет;
- г) иногда это происходит для экологических проектов.

**58. На какой стадии инвестиционного проекта осуществляется вложение денег в изменение оборотных средств?**

- а) предынвестиционной;
- б) инвестиционной;
- в) операционной;
- г) ликвидационной.

**59. На какой стадии инвестиционного проекта осуществляется заключение договоров с подрядчиками?**

- а) предынвестиционной;
- б) инвестиционной;
- в) операционной;
- г) ликвидационной.

**60. Справедливо ли утверждение, что бизнес-план представляет собой особую, компактную форму представления инвестиционного проекта?**

- а) это утверждение верно только для общественно значимых проектов;
- б) да;
- в) нет, бизнес-план представляет собой самостоятельный документ, не связанный с инвестиционным проектом;
- г) бизнес-план - это особая форма проекта, а не инвестиционного проекта.

**61. Какими из перечисленных ниже принципов следует руководствоваться при составлении бизнес-плана?**

- а) максимально быстрая окупаемость затрат на реализацию ИП;
- б) рентабельность вложения капитала;
- в) использование в основном общих формулировок;
- г) объективность и надежность входной и выходной информации.

**62. Вам советуют для продвижения бизнес-плана существенно завязать ключевые показатели проекта, касающиеся возможных объемов продаж, а затем, когда проект будет принят инвестором, внести в него соответствующие коррективы. Следует ли пользоваться таким советом?**

- а) да, это обычная практика продвижения своего проекта;
- б) это можно делать только для коммерческих, но не социальных проектов;
- в) не стоит, так как это может привести к отказу инвестора от участия в проекте;
- г) данная тактика оправдывает себя, если инвестором является нерезидент.

**63. Является ли меморандум о конфиденциальности обязательным атрибутом бизнес-плана?**

- а) да;
- б) он необходим, если в бизнес-плане используют сведения, представляющие коммерческую тайну;
- в) его присутствие устанавливается отраслевыми нормативами;
- г) данный вопрос решается по согласованию с инвестором.

**64. Следует ли для большей информативности резюме бизнес-плана включать в него план маркетинга?**

- а) нет;

- б) да, такая рекомендация оправдана;
- в) это оправдано только для общественно значимых проектов;
- г) это оправдано для краткосрочных проектов.

**65. Из перечисленного ниже можно относить к внутренним источникам финансирования проекта:**

- а) средства, полученные за счет размещения облигаций;
- б) прямые иностранные инвестиции;
- в) ассигнования из федерального бюджета;
- г) реинвестируемая часть чистой прибыли.

**66. Предприятие по результатам года получило чистую прибыль в размере 100 тыс. руб., из которых 40 тыс. руб. было выплачено акционерам в виде дивидендов, а 60 тыс. руб. вновь вложено в производство. Можно считать, что таким образом предприятие осуществило финансирование инвестиционного проекта в сумме?**

- а) 100 тыс. руб.;
- б) 60 тыс. руб.;
- в) 40 тыс. руб.;
- г) нет, в данном случае не происходит финансирование проекта.

**67. Можно ли суммы, связанные с отчислениями на амортизацию нематериальных активов, относить к источникам финансирования инвестиционных проектов?**

- а) нет, к таким источникам относятся отчисления только на амортизацию основных фондов;
- б) да, но только в пределах, не превышающих ставку рефинансирования;
- в) да;
- г) да, но только если нематериальный актив создан в процессе реализации проекта, а не приобретен на стороне.

**68. Можно ли суммы денег, полученные за счет амортизационных отчислений, относить к привлеченным средствам финансирования инвестиционных проектов?**

- а) да;
- б) нет, такие средства относятся к заемным, а не привлеченным;
- в) нет, такие средства относятся к внутренним, а не привлеченным;
- г) амортизационные отчисления вообще не рассматриваются в качестве источников финансирования инвестиционных проектов.

**69. К заемным источникам финансирования инвестиционного проекта относятся:**

- а) амортизационные отчисления;
- б) средства, полученные за счет эмиссии обыкновенных акций;
- в) средства, полученные за счет эмиссии привилегированных акций;
- г) средства, полученные за счет эмиссии облигаций.

**70. Имеется общественно значимый проект. Проведенные вычисления показывают, что его общественная эффективность отрицательна. Что необходимо делать проектостроителям в этом случае?**

- а) отбросить проект как неудачный;
- б) вычислить его коммерческую эффективность, и если она положительная - принять

проект;

- в) найти возможности поддержки этого проекта;
- г) общественная эффективность в этом случае вообще не учитывается.

**71. Согласно «Методическим рекомендациям...», любой инвестиционный проект порождается неким проектом (последний понимается как комплекс работ). Может ли сложиться ситуация, что проект окажется коммерчески эффективным, а инвестиционный проект — коммерчески неэффективным?**

- а) нет, поскольку характеристики ИП - это характеристики порождающего его проекта;
- б) да, это может произойти для локальных проектов;
- в) это может наблюдаться для проектов с отрицательной общественной эффективностью;
- г) эффективности инвестиционного проекта и порождающего его проекта не связаны между собой, поэтому такие сравнения некорректны.

**72. Если оценивается эффективность участия в проекте, то нужно ли при этом учитывать возможности участников проекта по финансированию данного проекта?**

- а) нет;
- б) да;
- в) да, но только в случае использования для финансирования бюджетных средств;
- г) да, но только для проектов с  $NPV > 0$ .

**73. Проект имеет длительность 2 шага расчета. Может ли сложиться ситуация, что за первый шаг расчета ставка дисконта составит величину  $r_1$ , а за второй —  $r_2$ ?**

- а) нет;
- б) да;
- в) это зависит от длительности шага расчета;
- г) да, но только для альтернативных проектов.

**74. Чему равна приведенная стоимость 450 тыс. руб., которые инвестор намерен получить через 6 лет, если ставка дисконта  $r=7\%$ ?**

- а) 300 тыс. руб.;
- б) 316,9 тыс. руб.;
- в) 675 тыс. руб.;
- г) 639 тыс. руб.

**75. Фирма инвестирует в проект 100 тыс. руб. и ожидает, что через год она получит 112 тыс. руб. Если приемлемая ставка дисконта составляет  $r=15\%$ , то оправдана ли такая инвестиция с точки зрения правила NPV?**

- а) не оправдана;
- б) оправдана;
- в) нельзя дать однозначный ответ;
- г) целесообразность инвестиции определится в этом случае сроком окупаемости.

**76. Верно ли утверждение, что при использовании правила NPV необходимо дисконтировать только потоки денег?**

- а) да;
- б) да, но только для неизменной по шагам расчета ставки дисконта;
- в) нет, поскольку NPV можно оценить, дисконтируя и потоки доходов;
- г) да, но только для аннуитетов.

**77. На какие составляющие части делятся потоки денег от инвестиционного проекта?**

- а) потоки денег от предынвестиционной, инвестиционной, операционной и ликвидационной деятельности;
- б) выручка, затраты, капиталовложения;
- в) потоки денег от инвестиционной, операционной и ликвидационной деятельности;
- г) потоки денег от производственной деятельности и капитальные затраты.

**78. Что из перечисленного ниже можно отнести к оттокам денег от финансовой деятельности?**

- а) переменные производственные затраты;
- б) возврат номинала долга;
- в) увеличение дебиторской задолженности;
- г) увеличение кредиторской задолженности.

**79. Что из перечисленного ниже можно отнести к притокам денег от финансовой деятельности?**

- а) внереализационный доход;
- б) уменьшение дебиторской задолженности;
- в) получение кредита;
- г) уменьшение кредиторской задолженности.

**80. Фирма в ходе реализации проекта на втором шаге расчета создаст программное обеспечение, затратив на это 15 тыс. руб. Надо ли учитывать эту сумму как поток денег?**

- а) нет, этот нематериальный актив просто будет учтен на счете 04 баланса предприятия;
- б) да, как отток от инвестиционной деятельности;
- в) да, как приток от операционной деятельности;
- г) да, как отток от операционной деятельности.

**81. Может ли на каком-либо шаге инвестиционного проекта отток денег от операционной деятельности превзойти по абсолютной величине отток денег от инвестиционной деятельности?**

- а) да;
- б) да, но только в случае резкого уменьшения оборотных средств;
- в) нет, так как от операционной деятельности не возникают в итоге оттоки денег;
- г) нет, оттоки денег от инвестиционной деятельности всегда значительно выше оттоков от операционной деятельности.

**82. Фирма для расчета NPV проекта первоначально приняла шаг расчета равный 1 кварталу и ставку дисконта  $r = 10\%$ . В дальнейшем в расчеты были внесены коррективы и за шаг расчета принято 1 полугодие. Нужно ли пересчитывать значения NPV с учетом изменившегося шага расчета?**

- а) нет, так как величина NPV не изменится;
- б) да, так как необходимо задать новые суммы потоков денег с учетом изменившегося шага расчета;
- в) это нужно делать только в том случае, если потоки денег меняют знаки по шагам расчета;
- г) это необходимо только в том случае, если и ставка дисконта возрастет в 2 раза.

**83. *Потоки денег от каких видов деятельности учитываются при расчете сальдо накопленных денег?***

- а) инвестиционной и операционной;
- б) операционной и финансовой;
- в) инвестиционной и финансовой;
- г) инвестиционной, операционной и финансовой.

**84. *Справедливо ли утверждение, что в общем случае риск портфеля означает как возможность потерь, так и вероятность получить от портфеля результат, превосходящий ожидаемый?***

- а) нет, в общем случае такой риск связан лишь с возможностью потерь от инвестирования в портфель;
- б) да;
- в) да, но только для хорошо диверсифицированного портфеля;
- г) да, но только при оценке систематического риска.

**85. *Можно ли утверждать, что риск хорошо диверсифицированного портфеля практически является только систематическим?***

- а) да;
- б) нет;
- в) да, но только если портфель формируется из акций промышленного предприятия;
- г) да, но только при формировании портфеля на длительный срок.

**86. *Может ли инфляция воздействовать на риск портфеля ?***

- а) нет, поскольку при инфляции цены всех акций портфеля изменяются на одинаковую величину;
- б) да, но только если по акциям портфеля должны быть выплачены дивиденды;
- в) да, и это относится к составляющим систематического риска;
- г) да, и это относится к составляющим несистематического риска.

**87. *Если ожидаются резкие колебания процентной ставки, то какой из портфелей будет более рисковым — портфель акций или портфель облигаций?***

- а) портфель акций;
- б) портфель облигаций;
- в) их риск одинаков;
- г) изменения процентной ставки вообще не воздействует на риск портфеля.

**88. *Какой риск можно считать систематическим ?***

- а) долю риска, устранимого путем диверсификации;
- б) долю риска, не устранимого путем диверсификации;
- в) долю риска, определяемого дисперсией случайной ошибки;
- г) долю риска, зависящего от дисперсий норм отдачи акций портфеля.

**89. Можно ли снизить систематический риск портфеля путем страхования риска?**

- а) нет, этот риск вообще нельзя снизить;
- б) страхованию подлежит только несистематический риск;
- в) да;
- г) да, но только если портфель хорошо диверсифицирован.

**90. Какой из перечисленных ниже способов снижения риска можно использовать при портфельном инвестировании?**

- а) хеджирование;
- б) распределение риска во времени;
- в) пассивный способ управления портфелем;
- г) страхование;
- д) все перечисленные способы.

**91. Существует ли различие между понятиями «неопределенность» и «риск» инвестиционного проекта?**

- а) да, поскольку термин «неопределенность» используется для коммерческих проектов, а «риск» - для экологических;
- б) нет;
- в) да, поскольку в отличие от «неопределенности» понятие «риск» более субъективно;
- г) да, так как понятие «неопределенность» применимо только для долгосрочных проектов, а для краткосрочных можно использовать оба термина .

**92. Методы оценки рисков инвестиционных проектов обычно делят на методы качественной и количественной оценки рисков. Метод экспертных оценок относится к методам:**

- а) качественной оценки;
- б) количественной оценки;
- в) данный метод вообще не используется при оценке риска проектного инвестирования;
- г) если при оценке риска используется менее 10 экспертов - качественной оценки, если более 10 экспертов - количественной.

**93. К какому методу оценки рисков инвестиционных проектов можно отнести метод Монте-Карло?**

- а) качественной оценки;
- б) количественной оценки;
- в) данный метод вообще не используется при оценке риска проектного инвестирования;
- г) если при оценке риска используется менее 10 экспертов - качественной оценки, если более 10 экспертов - количественной.

**94. Основные преимущества экспертного метода оценки риска инвестиционного проекта состоят в:**

- а) простоте подбора экспертов и высокой объективности полученных результатов;
- б) простоте расчетов;
- в) данный метод не имеет каких-либо преимуществ;
- г) том, что с помощью данного метода можно вообще устранить риск



инвестиционного проекта.

### 3.3 Перечень тем Эссе

| № п/п | Тема Эссе  |
|-------|--|
| 1.    | Инвестиционная стратегия предприятия и направления её совершенствования        |
| 2.    | Финансовое обеспечение инвестиционной деятельности                             |
| 3.    | Управление реальными инвестициями предприятия                                  |
| 4.    | Управление финансовыми инвестициями предприятия                                |
| 5.    | Управление формированием инвестиционных ресурсов предприятия                   |
| 6.    | Оптимизация стоимости и структуры формируемых инвестиционных ресурсов          |
| 7.    | Формирование программы реальных инвестиций                                     |
| 8.    | Инвестиционное проектирование на предприятии                                   |
| 9.    | Управление реализацией инвестиционных проектов                                 |
| 10.   | Управление формированием и реструктуризацией портфеля финансовых инвестиций на |
| 11.   | Проектное финансирование   |
| 12.   | Управление инвестиционными рисками предприятия                                 |
| 13.   | Бизнес планирование на предприятии   |
| 14.   | Инвестирование в инновации на предприятии                                      |
| 15.   | Инвестиционная привлекательность предприятия                                   |
| 16.   | Оптимизация структуры портфеля финансовых инвестиций предприятия               |
| 17.   | Оценка эффективности инновационной деятельности предприятия                    |
| 18.   | Совершенствование инвестиционного менеджмента на предприятии                   |
| 19.   | Оценка инвестиционной привлекательности ценных бумаг акционерного общества     |
| 20.   | Инвестиционная активность предприятия  |

### 3.4 Практические задания для текущего контроля

- Задание 1 Подготовить тестовые задания к теме 1  
Задание 2 Подготовить тестовые задания к теме 2  
Задание 3 Подготовить тестовые задания к теме 3  
Задание 4 Подготовить тестовые задания к теме 4  
Задание 5 Подготовить тестовые задания к теме 5  
Задание 6 Подготовить тестовые задания к теме 6  
Задание 7 Разработать порядок проведения круглого стола для обсуждения инвестиционного проекта  
Задание 8 Подготовить презентацию лекции по теме 1  
Задание 9 Подготовить презентацию лекции по теме 2  
Задание 10 Подготовить презентацию лекции по теме 3  
Задание 11 Подготовить презентацию лекции по теме 4  
Задание 12 Подготовить презентацию лекции по теме 5  
Задание 13 Подготовить презентацию лекции по теме 6  
Задание 14 Разработать творческое задание теме 2  
Задание 15 Разработать творческое задание теме 3  
Задание 16 Разработать творческое задание теме 4  
Задание 17 Разработать творческое задание теме 5  
Задание 18 Провести анализ рабочей программы по курсу Инвестиционный менеджмент  
Задание 19 Провести анализ учебно-методического комплекса по курсу

## Инвестиционный менеджмент

Задание 20 Провести анализ фонда оценочных средств по курсу Инвестиционный менеджмент

Задание 21 Провести анализ места и роли курса Инвестиционный менеджмент в учебном плане подготовки магистров по направлению Экономика

### 3.5 Практические задания для промежуточной аттестации

Задача 1. Инвестор пытается оценить различные варианты изменения экономической ситуации. Как это может сказаться на доходности оцениваемой акции?

| Варианты | Вероятность варианта $P_t$ | Предполагаемая доходность $r_t$ |
|----------|----------------------------|---------------------------------|
| A        | 0,10                       | 0,08                            |
| B        | 0,15                       | 0,12                            |
| C        | 0,25                       | 0,15                            |
| D        | 0,30                       | 0,18                            |
| E        | 0,15                       | 0,12                            |
| F        | 0,05                       | 0,05                            |

Чему равна ожидаемая доходность такой акции?

Задание 2 Денежные потоки от операционной деятельности (в тыс. руб.), связанной с реализацией проекта, рассчитываются на основе следующих данных (приведены в прогнозных ценах):

| № строк | Наименование показателя                      | Шаг реализации проекта |    |    |    |    |
|---------|--|------------------------|----|----|----|----|
|         |  | 0                      | 1  | 2  | 3  | 4  |
| 1       | Выручка                                      | -                      | 22 | 30 | 40 | 50 |
| 2       | Суммарные (постоянные + переменные издержки) |                        | 10 | 14 | 20 | 24 |
| 3       | Амортизация                                  | -                      | 5  | 5  | 5  | 5  |
| 4       | Прибыль до вычета налогов                    |                        |    |    |    |    |
| 5       | Налоги (24%)                                 |                        |    |    |    |    |
| 6       | Проектируемый чистый доход                   |                        |    |    |    |    |
| 7       | Поток денег от операционной                  |                        |    |    |    |    |

Вычислите и внесите в таблицу недостающие данные. Если номинальная ставка дисконта  $r = 12\%$ , а все потоки от инвестиционной деятельности можно свести к начальным инвестиционным затратам размере 18 тыс. руб., то надо ли принимать проект?

Задание 3 Инвестор приобрел акцию А за 15 руб., а акцию В - за 25 руб. Через квартал акция А была продана за 17 руб., а акция В - за 28 руб. Кроме того, по акции В были выплачены дивиденды в размере 0,5 руб. Инвестирование в какую акцию предпочтительней?

Задание 4 Инвестор формирует портфель из трех акций А, В, С. Известно, что текущие цены акций:  $P_a = 10$  руб.;  $P_b = 15$  руб.;  $P_c = 20$  руб. Инвестор располагает 10 тыс. руб. После решения задачи Марковица получилось, что при желаемой отдаче портфеля

$E(r) = 0,12$  веса акций портфеля распределяются следующим образом:

$W_a = -0,3$ ;  $W_b = +0,9$ ;  $W_c = +0,4$ .

Что означают эти цифры? Какое количество акций каждого вида в итоге объединит инвестор в портфеле?

Задание 5 Инвестор приобрел 04 декабря 2004 года облигацию со следующими

характеристиками:  $C_t = 5\%$ ;  $i = 6\%$ ;  $M_n = 1000$  руб. Срок погашения облигации - 01 июня 2006 года, купонные выплаты проводятся один раз в год. Чему равна длительность такой облигации? (В году 365 дней).

Задание 6 Менеджеры фирмы прогнозируют, что оборотный капитал при реализации инвестиционного проекта будет изменяться следующим образом (в тыс. руб.):

|                              |     |     |     |     |     |
|------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| Год расчета                  | 1   | 2   | 3   | 4   | 5   |
| Величина оборотного капитала | 450 | 320 | 680 | 820 | 530 |

Как будут представлены в этом случае потоки денег по шагам расчета, связанные с изменением оборотного капитала?

Задание 7 Денежные потоки по инвестиционному проекту имеют следующий вид по шагам расчета:

|       |       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| $C_0$ | $C_1$ | $C_2$ | $C_3$ | $C_4$ |
| -200  | +120  | +80   | -40   | +60   |

Если приемлемая ставка дисконта составляет величину  $r=10\%$ , то имеет ли смысл принимать данный проект на основании правила NPV?

Задание 8 Фирма решила оценить проект с использованием метода IRR:

|        |       |       |       |       |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Проект | $C_0$ | $C_1$ | $C_2$ | $C_3$ | $C_4$ |
| С      | -300  | +90   | +90   | +90   | +90   |

Если приемлемая ставка дисконта составляет  $15\%$ , то можно ли принять такой проект?

Задание 9 Пусть имеется проект со следующими потоками денег:

|       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|
| $C_0$ | $C_1$ | $C_2$ | $C_3$ |
| -50   | +30   | +70   | -50   |

Если приемлемая ставка дисконта составляет величину  $r=10\%$ , то чему равна чистая приведенная стоимость данного проекта?

### 3.6 Вопросы для устного опроса

#### 1. Сущность и содержание инвестиционного менеджмента

Понятие, исторические аспекты возникновения, цели и задачи инвестиционного менеджмента. Методические основы организации инвестиционного менеджмента на предприятии.

#### 2. Сущность инвестиционной стратегии организации и этапы её разработки

Понятие инвестиционной стратегии, и ее роль в развитии предприятия. Принципы и последовательность разработки инвестиционной стратегии предприятия. Методы разработки инвестиционной стратегии.

#### 3. Управление реальными инвестициями организации

Формы реальных инвестиций и политика управления ими. Управление выбором инвестиционных проектов и формированием программы реальных инвестиций. Управление реализацией инвестиционных проектов.

#### 4. Управление финансовыми инвестициями организации

Формы финансовых инвестиций и политика управления ими. Оценка инвестиционных качеств отдельных финансовых инструментов инвестирования. Управление формированием и реструктуризацией портфеля финансовых инвестиций.

#### 5. Управление формированием инвестиционных ресурсов организации

Классификация инвестиционных ресурсов предприятия и политика управления ими. Обоснование потребности в инвестиционных ресурсах и схем проектного финансирования. Оптимизация стоимости и структуры формируемых инвестиционных ресурсов.

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

**4.1 Положение о формах, периодичности и порядке проведения текущего контроля 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                       | <i>На лабораторных занятиях</i>   |
| 2.  | Место и время проведения текущего контроля               | <i>В учебной аудитории в течении лабораторного занятия</i>  |
| 3.  | Требования к техническому оснащению аудитории            | <i>В соответствии с ОП ВО и рабочей программой</i>  |
| 4.  | Ф.И.О. преподавателя (ей), проводящих процедуру контроля | <i>Агibalов А.В.,<br/>Сотникова Л.Н., Щедрин И.С.</i>   |
| 5.  | Вид и форма заданий                                      | <i>Собеседование</i>  |
| 6.  | Время для выполнения заданий                             | <i>В течении занятия</i>  |
| 7.  | Возможность использования дополнительных материалов      | <i>Обучающийся может пользоваться дополнительными материалами</i>   |
| 8.  | Ф.И.О. преподавателя(ей), обрабатывающих результаты      | <i>Агibalов А.В.,<br/>Сотникова Л.Н., Щедрин И.С.</i>   |
| 9.  | Методы оценки результатов                                | <i>Экспертный</i>   |
| 10. | Предъявление результатов                                 | <i>Оценка выставляется в журнал/доводится до сведения обучающихся в течение занятия</i>                           |
| 11. | Апелляция результатов                                    | <i>В порядке, установленном нормативными документами, регулирующими образовательный процесс в Воронежском ГАУ</i> |

**Рецензент:**

**заместитель генерального директора по финансам ООО «Инвестор», к.э.н.,  
Слепокуров Александр Васильевич**