


**ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ**  
– филиал федерального государственного бюджетного образовательного  
учреждения высшего образования  
**«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ МЕДИЦИНСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ»**  
Министерства здравоохранения Российской Федерации

УТВЕРЖДАЮ  
И.о. директора НМФИ –  
филиала ФГБОУ ВО ВолгГМУ  
Минздрава России  
д.м.н.  М.В. Черников  
Протокол Ученого совета № 1  
от 31 августа 2020 г.

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**  
**ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И**  
**ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО**  
**ДИСЦИПЛИНЕ «ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**  
**ДЛЯ НАПРАВЛЕНИЯ ПОДГОТОВКИ: 38.03.02 «МЕНЕДЖМЕНТ»**  
(уровень бакалавриата)

Пятигорск, 2020

## РАЗРАБОТЧИКИ:

Доцент кафедры экономики и организации здравоохранения и фармации, канд. экон. наук, Ласковский А.А.

## РЕЦЕНЗЕНТ:

Заведующая кафедрой финансов и бухгалтерского учета, института сервиса, туризма и дизайна (филиала) ФГАОУ ВО СКФУ в г. Пятигорске, доктор экономических наук, профессор Новоселова Наталья Николаевна

**В рамках дисциплины формируются следующие компетенции, подлежащие оценке настоящим ФОС:**

*ПК – 15 умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании.*

*ПК-16 - владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.*

### 1. ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОВЕРЯЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ

№	Вопросы для текущего контроля успеваемости студента	Проверяемые компетенции
	<b>Сущность, финансово-экономическое содержание инвестиций и инвестиционного менеджмента</b>	ПК-15, ПК-16
1.	Сущность инвестиций, основные понятия, цели и задачи инвестирования	ПК-15, ПК-16
2.	Классификация инвестиционных ресурсов и инвестиций	ПК-15, ПК-16
3.	Сущность, цели и задачи инвестиционного менеджмента	ПК-15, ПК-16
4.	Инвестиционная среда и участники инвестиционного процесса	ПК-15, ПК-16
5.	Нормативно-правовое регулирование и организационное обеспечение инвестиционной деятельности	ПК-15, ПК-16
	<b>Основы финансовых вычислений</b>	ПК-15, ПК-16
1.	Понятие текущей и будущей стоимости денег	ПК-15, ПК-16
2.	Методика определения будущей и текущей стоимости при различных схемах начисления процентов	ПК-15, ПК-16
3.	Виды денежных потоков и методы их оценки	ПК-15, ПК-16
	<b>Менеджмент реальных инвестиций</b>	ПК-15, ПК-16
1.	Особенности и формы осуществления реальных инвестиций предприятия	ПК-15, ПК-16
2.	Принципы и этапы оценки инвестиционных проектов	ПК-15, ПК-16
3.	Классификация денежных потоков инвестиционного проекта, принципы их оценки	ПК-15, ПК-16
4.	Критерии оценки эффективности инвестиционного проекта	ПК-15, ПК-16
5.	Особенности оценки бездоходных проектов и проектов с разными сроками реализации	ПК-15, ПК-16
6.	Оценка риска инвестиционных проектов	ПК-15, ПК-16
7.	Подходы и методы оценки стоимости объектов недвижимости	ПК-15, ПК-16
8.	Бизнес-план инвестиционного проекта	ПК-15, ПК-16
9.	Анализ рыночных и специфических рисков при принятии решений об инвестировании и финансировании	ПК-15, ПК-16
	<b>Управление финансовыми инвестициями</b>	ПК-15, ПК-16

	<b>предприятия</b>	
1.	Теоретические основы инвестиционного анализа финансовых инструментов	ПК-15, ПК-16
2.	Понятие и виды капитальных финансовых активов, базовые принципы их оценки	ПК-15, ПК-16
3.	Методы анализа инвестиционных качеств облигаций	ПК-15, ПК-16
4.	Модели определения стоимости и доходности акций	ПК-15, ПК-16
5.	Инвестиционные стратегии на рынке производных ценных бумаг	ПК-15, ПК-16
	<b>Управление источниками финансирования инвестиций</b>	ПК-15, ПК-16
1.	Сущность и классификация источников финансирования инвестиций	ПК-15, ПК-16
2.	Стоимость источников финансирования и капитала инвестиционного проекта	ПК-15, ПК-16
3.	Формирование инвестиционной программы и бюджета капитальных затрат	ПК-15, ПК-16
4.	Анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений	ПК-15, ПК-16
5.	Оценка инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	ПК-15, ПК-16

**Примеры типовых контрольных заданий или иных материалов, необходимых для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в ходе текущего контроля успеваемости студентов.**

**Текущий контроль успеваемости по теме 1. Сущность, финансово-экономическое содержание инвестиций и инвестиционного менеджмента**

**Перечень вопросов к занятию:**

1. Сущность инвестиций, основные понятия, цели и задачи инвестирования
2. Классификация инвестиционных ресурсов и инвестиций
3. Сущность, цели и задачи инвестиционного менеджмента
4. Инвестиционная среда и участники инвестиционного процесса
5. Нормативно-правовое регулирование и организационное обеспечение инвестиционной деятельности

**Задания для самостоятельной работы:**

Самостоятельная работа включает в себя подготовку к занятию по следующим вопросам:

1. Классификация инвестиционных ресурсов и инвестиций
2. Сущность, цели и задачи инвестиционного менеджмента

**Вопросы для устного опроса студентов:**

1. Что означает понятие «временная стоимость денег»?
2. Какие процессы используются для приведения стоимости денег к одному временному периоду?
3. Чем отличается простой процент от сложного?
4. Какая схема начисления процентов наиболее выгодна в краткосрочном и долгосрочном периодах?
5. На основе каких критериев и показателей определяется ставка дисконтирования?
6. Что такое денежный поток и какие виды потоков существуют?
7. Чем отличается поток пренумерандо от потока постнумерандо?

8. Что такое аннуитет и какой аннуитет принято называть бессрочным?

**Перечень тем рефератов:**

1. Способы привлечения инвестиций для крупных компаний.
2. Особенности привлечения инвестиций для малого и среднего бизнеса.
3. Понятие иностранных инвестиций, их основные формы.
4. Инвестиционный климат и его основные составляющие.
5. Основные проявления инвестиционного кризиса.
6. Характеристика воздействия посткризисных факторов на инвестиционный процесс в России.
7. Неустойчивый характер инвестиционного оживления.

**Фонд тестовых заданий по теме № 1:**

**1. Инвестиционный процесс состоит из четырех фаз, осуществляемых в следующей последовательности:**

а) накопление капитала, поиск направлений вложения средств, формирование в экономике высокоэффективных направлений, создание государством соответствующих условий;

б) формирование в экономике высокоэффективных направлений, создание государством соответствующих условий, накопление капитала, поиск направлений вложения средств;

в) формирование в экономике высокоэффективных направлений, создание государством соответствующих условий, накопление капитала, поиск направлений вложения средств.

**2. Инвестиционный механизм включает в себя следующие составляющие (блоки):**

а) управленческий, информационный и организационный блоки;

б) мотивационный и организационные блоки, ресурсное и информационное обеспечение;

в) мотивационный блок, ресурсное обеспечение, правовое и методическое обеспечение, организационное обеспечение.

**3. Объектами инвестирования не могут быть:**

а) основные фонды государственных предприятий;

б) оборотные средства предприятия;

в) права на интеллектуальную собственность;

г) инвестиции, которые могут нанести ущерб интересам граждан

**4. К реальным инвестициям не относятся инвестиции, направленные на приобретение:**

а) земельных участков;

б) прав пользования земельными участками;

в) основных фондов;

г) оборотных фондов.

**5. К финансовым инвестициям не относятся инвестиции:**

а) портфельные;

б) капитальные;

в) косвенные;

г) прямые.

**6. Портфельные инвестиции – это:**

а) инвестиции, которые подразумевают непосредственное участие инвестора в выборе объекта инвестирования;

б) инвестиции в ценные бумаги, за исключением направленных на получение контрольного пакета акций;

в) инвестиции, которые осуществляются через финансовых посредников;

г) инвестиции, предполагающие формирование инвестиционного портфеля.

**7. Капиталообразующие инвестиции – это:**

- а) инвестиции в ремонт основных средств;
- б) инвестиции в ценные бумаги;
- в) инвестиции в земельные ресурсы;
- г) инвестиции в оборотные фонды.

**8. Инновационная среда как составляющая инвестиционной сферы – это:**

- а) сфера капитального строительства новых объектов;
- б) сфера инвестиций в инновационные инвестиционные продукты;
- в) сфера, где реализуются научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал;
- г) сфера финансовых инвестиций, инвестиции в оборотные фонды.

**9. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций – это:**

- а) заказчики;
- б) подрядчики;
- в) инвесторы;
- г) финансовые посредники.

**10. Инвесторы не могут выступать в роли:**

- а) вкладчиков;
- б) кредиторов;
- в) покупателей;
- г) могут выполнять функции любого участника инвестиционной деятельности.

**11. Объединение средств инвесторами для осуществления совместного инвестирования:**

- а) допускается всегда;
- б) не допускается никогда;
- в) допускается с разрешения органов государственной власти;
- г) допускается только в случае осуществления капитальных инвестиций.

**12. По объектам инвестирования инвестиции подразделяются на:**

- а) валовые, реновационные, чистые;
- б) внутренние, внешние;
- в) реальные, финансовые;
- г) прямые, портфельные косвенные.

**13. По воспроизводственной направленности инвестиции подразделяются на:**

- а) валовые, реновационные, чистые;
- б) внутренние, внешние;
- в) реальные, финансовые;
- г) прямые, портфельные косвенные.

**14. По форме собственности капитала инвестиции подразделяются на:**

- а) коммерческие, социальные;
- б) государственные, частные, смешанные;
- в) низкорисковые, среднерисковые, высокорисковые;
- г) прямые, портфельные косвенные.

## **ТЕМА 2. ОСНОВЫ ФИНАНСОВЫХ ВЫЧИСЛЕНИЙ**

**Перечень вопросов к занятию:**

1. Понятие текущей и будущей стоимости денег
2. Методика определения будущей и текущей стоимости при различных схемах начисления процентов
3. Виды денежных потоков и методы их оценки

**Задания для самостоятельной работы:**

Самостоятельная работа включает в себя подготовку к занятию по следующим вопросам:

1. Методика определения будущей и текущей стоимости при различных схемах начисления процентов

2. Виды денежных потоков и методы их оценки

**Вопросы для устного опроса студентов:**

1. Что такое инвестиционный проект?

2. Что такое реальные инвестиции?

3. Какие инвестиции относятся к капиталобразующим?

4. Назовите основные принципы оценки инвестиционных проектов.

5. Что такое коммерческая норма дисконта?

6. Назовите основные критерии оценки эффективности инвестиционных проектов.

7. Какие подходы используются при формировании бюджета капиталовложений?

8. Назовите основной принцип оценки проектов с разными сроками реализации.

**Задания для практического (семинарского) занятия:**

**Задача 1.** Определить сумму денежных средств, которые окажутся на банковском счете через 4 года, если сумма первоначального вклада - 250 тыс. руб., ставка процента - 6% годовых. Расчеты сделать при условии начисления простых и сложных процентов.

**Решение:**

а) при условии применения схемы простых процентов:

$$FV = 250 * (1 + 0,06 * 4) = 250 * 1,24 = 310 \text{ т.р.}$$

б) в случае применения схемы сложных процентов:

$$FV = 250 * (1 + 0,06)^4 = 250 * 1,26 = 315 \text{ т.р.}$$

или

$$FV = 250 * FM1(64) = 250 * 1,262 = 315,5 \text{ т.р.}$$

**Задача 2.** Рассчитать наращенную сумму с исходной суммы 1 тыс. руб. на условиях начисления простых и сложных процентов, если годовая ставка 20%, а период наращивания 180 дн.

**Решение:**

а) схема начисления процентов: проценты простые

$$FV = 1000 * (1 + 0,2/2) = 1000 * 1,1 = 1100 \text{ руб.}$$

б) схема начисления процентов: проценты сложные

$$FV = 1000 * (1 + 0,2)^{1/2} = 1000 * 1,0954 = 1095 \text{ руб.}$$

**Задача 3.** Рассчитать сумму банковского вклада к концу срока инвестирования, при условии, что депозит открывается на 5 т.р., срок инвестирования - 2 года, процентная ставка - 20% годовых. Проценты начисляются ежеквартально. Решить задачу при условии применения схемы простых и сложных процентов.

**Решение:**

а) проценты простые  $FV = 5000 (1 + (0,2/4) * 4 * 2) = 5000 * 1,4 = 7000$

б) проценты сложные  $FV = 5000 * (1 + (0,2/4))^4 * 2 = 5000 * 1,48 = 7400$

**Задача 4.** Банк предоставил ссуду в размере 10 т.р. на 30 месяцев под 30% годовых на условиях ежегодного начисления процентов. Какую сумму предстоит вернуть банку по истечении срока?

Решение 1. Простой процент:  $FV = 10(1 + 0,3 * 30/12) = 17,5 \text{ т.р.}$  2.

Процент сложный: а) простая схема:

$$FV = 10 * (1 + 0,3)^{30/12} = 10 * (1 + 0,3)^{2,5} = 19,269 \text{ тыс. руб.}$$

б) сложная схема:  $FV = 10 * (1 + 0,3)^2 * (1 + 0,3 * 0,5) = 19,435 \text{ тыс. руб.}$

**Задача 5.** Вексель на сумму 50 тыс. руб. со сроком погашения 28.09 предъявлен в банк 13.09. Банк согласился купить вексель по учетной ставке 30% годовых. Определить сумму, которую векселедержатель получит от банка.

**Решение:**

$$PV = FV * (1 - t/T * d) = 50 * (1 - 15/360 * 0,3) = 49,375 \text{ т. р.}$$

Сумма дисконта составит =  $50 - 49,375 = 0,625$

**Задача 6.** Оценить приемлемую стоимость инвестиций, по которым через год планируются получить 1500 руб. Приемлемая доходность для инвестора составляет 25% годовых.

**Решение:**  $PV = \frac{1500}{(1+0,25)^1} = 1200$

Вывод: инвестиции обеспечат инвестору доходность в размере 25% при условии, что в настоящее время их размер будет не более 1200 руб.

**Задача 7.** Сравнить 2 инвестиционных проекта. Определить сумму средств, которую целесообразно инвестировать в проекты. С учетом риска инвестирования в проекты, приемлемая доходность для инвестора – 20% годовых.

Ожидаемый доход от проектов:

1-ый проект: 300,300 и 400 т.р.

2-ой проект: 100,200 и 700 т.р.

Поступления от проектов в обоих случаях ожидаются в конце 1,2 и 3-го года соответственно

**Решение:** 1. Путем оценки будущей стоимости потока (наращивание)  $FV_{pst}(1) = 300*(1 + 0,2)^{1-1} + 300*(1 + 0,2)^{2-2} + 400*(1 + 0,2)^{3-3} = 432 + 360 + 400 = 1192$

$$FV_{pst}(2) = 100*(1 + 0,2)^2 + 200*(1 + 0,2)^1 + 700*(1 + 0,2)^0 = 144 + 240 + 400 = 1084$$

При одинаковой сумме первоначальных инвестиций в проекты выгоднее первый проект, так как будущая стоимость потока от этого проекта больше, чем второго.

2. Путем оценки приведенной стоимости потока (дисконтирование)

$$PV_{pst}(1) = \frac{300}{(1+0,2)^1} + \frac{300}{(1+0,2)^2} + \frac{400}{(1+0,2)^3} = \frac{300}{1,2} + \frac{300}{1,44} + \frac{400}{1,728} = 250 + 208 + 231 = 689$$

$$PV_{pst}(2) = \frac{100}{(1+0,2)^1} + \frac{200}{(1+0,2)^2} + \frac{700}{(1+0,2)^3} = \frac{100}{1,2} + \frac{200}{1,44} + \frac{700}{1,728} = 83 + 138 + 405 = 626$$

При одинаковой сумме первоначальных инвестиций в проекты выгоднее первый проект, так как текущая стоимость потока от этого проекта больше, чем второго. Доходность проектов будет одинаковой, если сумма первоначальных инвестиций в проект №1 будет 689 тыс. руб., а, во второй - 626 тыс. руб. В случае, если размер первоначальных инвестиций окажется больше указанных ограничений, доходность проектов окажется меньше желаемой.

**Задача 8.** Ежегодно в начале года в банк делается очередной взнос на депозитный счет в размере 10 т.р. Банк начисляет на сумму вклада 20% годовых. Определить, какая сумма будет на депозитном счете через 3 года?

**Решение:**

$$FV_{apre} = A * FM3(r,n) * (1+r) = 10 * 3,640 * (1 * 0,2) = 43,68 \text{ тыс. руб.}$$

По истечении трех лет, в случае регулярного внесения на депозитный счет указанной суммы, при условии применения схемы сложных процентов на депозитном счете накопиться сумма в размере 43,68 тыс. руб.

**Задание 9.** 100 тыс. руб. инвестированы на 2 года под 10% годовых. Определите сумму процентов, начисленных к концу срока, при условии полугодового начисления сложных процентов.

**Задание 10.** Банк предлагает 17% годовых за размещение денежных средств на открываемых им депозитных счетах. Используя формулу дисконтирования, рассчитайте размер первоначального вклада, чтобы через четыре года иметь на счете 180 тыс. руб.

**Задание 11.** В банк, выплачивающий 6% простых годовых, положили 6 000 руб. Через сколько лет на счете будет 6 540 руб.

**Задание 12.** В долг на три года получены 100 тыс. руб. по ставке сложных процентов 15% годовых. Определите сумму, подлежащую выплате через 3 года.

**Задание 13.** Вкладчик положил на депозитный вклад 100 тыс. руб. Через два года сумма составила 120 тыс. руб. Банк начисляет сложные проценты один раз в год. Определите годовую процентную ставку.

**Задание 14.** Выплаченная по 5-летнему депозиту сумма составила 30 тыс. руб. Определить первоначальную сумму вклада (тыс. руб.), если проценты начислялись по сложной ставке 18% годовых.

**Задание 15.** За какой срок вклад в 100 тыс.руб. увеличится в два раза при ежегодном начислении простых процентов по ставке 10% ?

**Задание 16.** Используя формулу простых процентов, определить сумму средств к погашению краткосрочного кредита в размере 100 млн.руб. через 30 дней. Годовая ставка - 60%.

**Задание 17.** Предприниматель положил 8000 руб. В банк, выплачивающий 6% годовых (сложных). Определить какая сумма будет на счете этого клиента:

- 1) через 1 год,
- 2) через 4 года,
- 3) через 6 лет 6 месяцев.

**Задание 18.** Проценты начисляются на 400 тыс. руб. в течение 1 года по сложной ставке 15% годовых. Найти наращенную сумму для случаев начисления процентов:

- а) годового,
- б) квартального.

**Задание 19.** Через пять лет величина денежного вклада возросла до 500 долл. За данный период начислены простые проценты в сумме 150 долл. Найти величину процентной ставки.

**Перечень тем рефератов:**

1. Изменение структуры инвестиционного капитала по формам собственности и источникам финансирования в российской экономике с развитием рыночных отношений.

2. Содержание амортизационной политики, направленной на стимулирование частных инвестиций.

3. Роль сбережений населения в инвестиционном процессе в национальной экономике.

4. Факторы, определяющие состояние инвестиционного климата в России.

5. Содержание комплекса мер, направленных на привлечение инвестиций в реальный сектор российской экономики.

6. Объективная необходимость формирования принципиально нового механизма инвестирования, адекватного рыночной экономике.

**Фонд тестовых заданий по теме № 2:**

**1. Аннуитет – это:**

- а) процесс определения будущей стоимости денег;
- б) схема начисления процентов;
- в) денежный поток с равными поступлениями.

**2. Банковский вклад за один и тот же период (более года) увеличивается больше при применении:**

- а) схемы простых процентов;
- б) схемы сложных процентов;
- в) схема начисления процентов не влияет на результат инвестирования.

**3. Дисконтирование - это:**

- а) процесс определения будущей стоимости денег;
- б) процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей (сегодняшней) стоимости;
- в) процесс начисления процентов.

**4. Если договором о банковском вкладе сроком на 2 года предусматриваются внутригодовые начисления процентов, то:**

- а) сумма начисленных процентов будет больше в случае применения схемы простых процентов;



б) сумма процентов будет одинаковой как при сложном, так и при простом проценте;

в) сумма начисленных процентов будет больше в случае применения схемы сложных процентов.

**5. Могут ли совпадать будущая (FV) и дисконтированная (PV) стоимости некоторой исходной величины (CF):**

а)  $CF=FV$  – если поступления осуществляются в текущий год;

б)  $CV=PV$  - если поступления осуществляются в текущий (настоящий) год;

в) FV всегда равно PV.

**6. Может ли величина исходного капитала (PV) быть больше соответствующей ей наращенной стоимости (FV):**

а) да, если ставка наращения выше темпа инфляции;

б) да, если ставка наращения ниже темпа инфляции;

в) да, если ставка наращения равна нулю;

г) нет, ни при каких обстоятельствах.

**7. Может ли величина исходного капитала (PV) быть равной соответствующей ей наращенной стоимости (FV):**

а) да, если ставка наращения выше темпа инфляции;

б) да, если ставка наращения ниже темпа инфляции;

в) да, если ставка наращения равна нулю;

г) нет, ни при каких обстоятельствах.

**8. Может ли ожидаемая величина (FV) быть меньше соответствующей ей дисконтированной стоимости (PV):**

а) нет, ни при каких обстоятельствах;

б) да, если ставка дисконтирования равна нулю;

в) да, если ставка дисконтирования равна темпу инфляции;

г) да, если ставка дисконтирования ниже темпа инфляции.

**9. Может ли ожидаемая величина (FV) быть равной соответствующей ей дисконтированной стоимости (PV):**

а) нет, ни при каких обстоятельствах;

б) да, если ставка дисконтирования равна нулю;

в) да, если ставка дисконтирования равна темпу инфляции;

г) да, если ставка дисконтирования ниже темпа инфляции.

**10. Процентная ставка – это отношение:**

а) процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени (обычно за год), к величине исходного капитала;

б) процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени (обычно за год), к ожидаемой к получению (возвращаемой) сумме денежных средств;

в) ожидаемой к получению суммы к величине исходного капитала;

г) величины исходного капитала к сумме процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени.

**11. Путем наращения определяется:**

а) современная стоимость денежных средств;

б) текущая стоимость денежных средств;

в) будущая стоимость денежных средств.

**12. С ростом ставки дисконтирования величина дисконтированной стоимости**

а) остается неизменной;

б) уменьшается;

в) увеличивается.

**13. Ставка учетная (дисконтная) – это отношение:**

а) наращенной суммы к величине исходного капитала;

- б) величины исходного капитала к сумме процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени;
- в) процентных денег, уплаченных (полученных) к ожидаемой к получению (возвращаемой) сумме денежных средств.

**14. Схема простых процентов в сравнении со схемой сложных процентов:**

- а) предпочтительнее если срок ссуды менее одного года;
- б) менее выгодна, если срок ссуды меньше года;
- в) равноценна схеме сложных процентов при продолжительности периода один год.

**15. Схема простых процентов:**

- а) предполагает капитализацию процентов;
- б) предполагает капитализацию процентов лишь для краткосрочных финансовых операций;
- в) не предполагает капитализации процентов.

**16. Схема сложных процентов:**

- а) предполагает капитализацию процентов;
- б) предполагает капитализацию процентов лишь для краткосрочных финансовых операций;
- в) не предполагает капитализации процентов.

**16. Множитель  $FM3(r;n)$  – это:**

- а) табулированный множитель для оценки текущей стоимости единичного платежа;
- б) табулированный множитель для оценки будущей стоимости единичного платежа;
- в) табулированный множитель для оценки текущей стоимости потока;
- г) табулированный множитель для оценки будущей стоимости потока.

**17. Пренумерандо – это:**

- а) поток, при котором поступления ожидаются в начале каждого временного периода;
- б) поток, при котором поступления ожидаются в конце каждого временного периода;
- в) будущая стоимость инвестиций, осуществляемых в настоящее время;
- г) текущая стоимость средств, ожидаемых к получению в будущем.

**18. Текущая стоимость потока пренумерандо:**

- а) всегда больше, чем текущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- б) всегда меньше, чем текущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- в) может быть как больше, так и меньше, чем текущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- г) всегда равна текущей стоимости аналогичного потока постнумерандо;

**19. Будущая стоимость потока пренумерандо:**

- а) всегда больше, чем будущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- б) всегда меньше, чем будущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- в) может быть как больше, так и меньше чем будущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- г) всегда равна будущей стоимости аналогичного потока постнумерандо;

**20. Метод аннуитета применяется при расчете:**

- а) величины суммы процентов по депозиту;
- б) суммы платежа по долгосрочным кредитам;
- в) остатка долга по краткосрочным кредитам;
- г) при оценке любых краткосрочных финансовых операций.

**21. Оценка потока может осуществляться с помощью процесса:**

- а) терминирование по схеме простых процентов;
- б) терминирование по схеме сложных процентов;

- в) дисконирование по схеме простых процентов;
- г) дисконтирование по любой схеме начисления процентов.

**22. Оценка бессрочного ауннуитета может осуществляться с помощью процесса:**

- а) наращивания;
- б) дисконтирования;
- в) кампаундинга;
- г) любого из ранее перечисленных методов.

### **ТЕМА 3. МЕНЕДЖМЕНТ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

**Перечень вопросов к занятию:**

1. Особенности и формы осуществления реальных инвестиций предприятия
2. Принципы и этапы оценки инвестиционных проектов
3. Классификация денежных потоков инвестиционного проекта, принципы их оценки
4. Критерии оценки эффективности инвестиционного проекта
5. Особенности оценки бездоходных проектов и проектов с разными сроками реализации
6. Оценка риска инвестиционных проектов
7. Анализ рыночных и специфических рисков при принятии решений об инвестировании и финансировании
8. Подходы и методы оценки стоимости объектов недвижимости
9. Бизнес-план инвестиционного проекта

**Задания для самостоятельной работы:**

Самостоятельная работа включает в себя подготовку к занятию по следующим вопросам:

1. Критерии оценки эффективности инвестиционного проекта
2. Особенности оценки бездоходных проектов и проектов с разными сроками реализации
3. Оценка риска инвестиционных проектов

**Вопросы для устного опроса студентов:**

1. Назовите основной принцип оценки проектов с разными сроками реализации.
2. Назовите методы анализа риска проектов.
3. Перечислите основные особенности осуществления реальных инвестиций.
4. Что представляет собой инновационное инвестирование?
5. Перечислите основные этапы разработки политики управления реальными инвестициями.
6. Какие существуют фазы реализации реальных инвестиций?
7. Назовите основные параметры, используемые при разработке бизнес-плана проекта.
8. Какие разделы входят в состав бизнес-плана проекта?

**Задания для практического (семинарского) занятия:**

**Задача 1.** Срок реализации проекта – 4 года. Требуемые инвестиции, сумма амортизации, а также результаты операционной деятельности от реализации проекта представлены в таблице. Ликвидационная стоимость равна затратам на демонтаж. Налог на прибыль – 20 %. Рентабельность активов – 21– 22 %. Средневзвешенная стоимость капитала – 19 %. По условиям финансирования проекта максимальный срок окупаемости проекта должен быть 3 года. Определить коэффициент эффективности инвестиций.

**Решение:**

1. Расчет денежного потока проекта

Показатель	Порядок расчета	Номер года реализации проекта				
		0	1	2	3	4

Инвестиционный поток	Исх. дан.	7000	-	-	3000,00	-
Выручка от реализации продукции	Исх. дан.	0,00	6500	7200	8200,00	8500,00
Амортизация	Исх. дан.	0,00	1750	1750	3250,00	3250,00
Прочие затраты на производство продукции	Исх. дан.	0,00	3400	3502	3607,06	3715,27
Себестоимость производства и реализации продукции	п. 3 + п.4	0,00	5150	5252	6857,06	6965,27
Прибыль до налогообложения	п. 2 – п. 5	0,00	1350	1948	1342,94	1534,73
Налог на прибыль	п. 6 x 0.2	0,00	270	389,6	268,59	306,95
Чистая прибыль	п. 6 – п. 7	0,00	1080	1558,4	1074,35	1227,78

2. Определим среднегодовую прибыль.

$$ЧП = \frac{1080 + 1558,4 + 1074,35 + 1227,78}{4} = 1235,13$$

3. Определим ARR

$$ARR = \frac{1235,13}{1/2(10000 - RV)} = 25\%$$

Так как ARR больше чем рентабельность активов (21 – 22 %), то по данному критерию проект можно рекомендовать к принятию.

**Задание 2.** Рассчитать критерии эффективности инвестиционного проекта, сделать выводы. Срок реализации проекта – 4 года. Требуемые инвестиции, сумма амортизации, а также результаты операционной деятельности от реализации проекта представлены в таблице. Ликвидационная стоимость равна затратам на демонтаж. Налог на прибыль – 20 %. Рентабельность активов – 25 %. Средневзвешенная стоимость капитала – 20 %. По условиям финансирования проекта максимальный срок окупаемости проекта должен быть 3 года.

#### Исходные данные

Показатель	Номер года реализации проекта				
	0	1	2	3	4
1. Инвестиционный поток	10000	12000			
2. Выручка от реализации продукции	0,00	15000	18000	25000	27000
3. Амортизация	0,00	3000	4500	4500	4500
4. Прочие затраты на производство продукции	0,00	3200	3500	4200	4700

**Задание 3.** Сделать выбор между двумя альтернативными проектами, имеющими разные сроки реализации. Ставка дисконтирования равна 18%. Исходные данные

Проект	Доход от проекта по годам реализации			
	0	1	2	3
А	– 5000	7000	12000	-
Б	– 5000	5000	8000	8000

**Задание 4.** Доходы от инвестиций на три года составили: в первый – 200 млн. руб., во второй – 350 млн. руб., в третий – 480 млн. руб. при годовой ставке дисконта 20 %. Какова величина приведенного дохода от инвестиций, полученного за три года.

**Задание 5.** Определите срок окупаемости капиталовложений, если инвестиционные затраты составляют 300 тыс. руб., а годовая величина чистого денежного потока ожидается в размере 180 тыс. руб. Задание 3.5. Сделать выбор между двумя

альтернативными проектами, имеющими разные сроки реализации. Ставка дисконтирования равна 18%. Исходные данные

Проект	Доход от проекта по годам реализации			
	0	1	2	3
А	-10000	15000	18000	-
Б	-5000	5000	5000	2000

### Перечень тем рефератов:

1. Факторы, определяющие ограничение масштабов инвестиционного предложения в современных условиях.
2. Оценка эффективности фондового и кредитного варианта инвестирования в российской экономике.
3. Страховые компании как институциональные инвесторы.
4. Негосударственные пенсионные фонды на российском финансовом рынке.
5. Характеристика основных направлений участия коммерческих банков в инвестиционном процессе.
6. Двойственный характер инвестиционной деятельности банков.
7. Основные формы банковских инвестиций.

### Фонд тестовых заданий по теме № 3:

#### 1. Внутренняя норма рентабельности должна быть:

- а) не выше ставки процентов за кредит;
- б) не ниже ставки процентов за кредит;
- в) может быть как выше, так и ниже ставки процентов за кредит.

2. Выберите наиболее правильный с позиции теории финансового менеджмента ответ (DPP – дисконтированный срок окупаемости, PP – срок окупаемости инвестиций):

- а) DPP всегда больше чем PP;
- б) DPP, как правило, больше или равно PP;
- в) DPP всегда меньше чем PP;
- г) DPP, как правило, меньше или равно PP.

3. Если значение критерия «Внутренняя норма прибыли» (IRR) больше стоимости источника финансирования, это означает, что:

- а) проект требует дополнительного финансирования;
- б) проект может быть реализован с меньшими капиталовложениями;
- в) проект рекомендуется к принятию;
- г) проект следует отвергнуть.

4. Значение критерия оценки инвестиционного проекта «Индекс рентабельности» (PI) рассчитывается как частное от деления:

- а) суммы элементов возвратного потока к исходной инвестиции;
- б) суммы наращенных элементов возвратного потока к величине исходной инвестиции;
- в) суммы дисконтированных элементов возвратного потока к наращенной величине исходной инвестиции;
- г) суммы дисконтированных элементов возвратного потока к величине исходной инвестиции.

#### 5. Информацию о «резерве безопасности проекта» дают критерии:

- а) чистая дисконтированная стоимость (NPV);
- б) внутренняя норма прибыли (IRR);
- в) чистая терминальная стоимость (NTV);
- г) срок окупаемости инвестиции (PP).

#### 6. Критерий «внутренняя норма прибыли» (IRR) означает:

- а) минимальную ставку доходности инвестиционного проекта;

б) максимально возможный размер доходов по данному инвестиционному проекту;

в) процентную ставку, при которой чистая текущая стоимость равна нулю.

**7. Метод расчета внутренней нормы доходности проекта основан:**

а) на расчете рентабельности основного капитала;

б) дисконтировании чистых денежных потоков;

в) дисконтировании чистой прибыли от реализации проекта;

г) расчете периода окупаемости собственного капитала.

**8. При оценке эффективности инвестиционных решений в качестве ставки дисконтирования уместно использовать:**

а) средневзвешенную цену капитала организации;

б) маржинальную цену капитала организации;

в) среднюю цену долгосрочных источников финансирования организации.

**9. При формировании инвестиционной программы наибольшая отдача на сделанные инвестиции достигается при отборе проектов с помощью критерия:**

а) чистая дисконтированная стоимость (NPV);

б) индекс рентабельности инвестиции (PI);

в) внутренняя норма прибыли (IRR);

г) дисконтированный срок окупаемости инвестиции (DPP).

**10. Проект, безусловно, рекомендуется к принятию, если значение индекса рентабельности (PI):**

а) не отрицательно;

б) больше нуля;

в) больше единицы;

г) превышает темп инфляции.

**11. Проект не является инвестиционно привлекательным, если:**

а) чистая дисконтированная стоимость (NPV) больше нуля;

б) индекс рентабельности инвестиции (PI) больше двух;

в) чистая дисконтированная стоимость (NPV) меньше нуля;

б) индекс рентабельности инвестиций (PI) меньше двух.

**12. Уровень доходов на единицу затрат, т. е. эффективность вложений, характеризует критерий:**

а) чистая дисконтированная стоимость (NPV);

б) чистая терминальная стоимость (NTV);

в) индекс рентабельности инвестиции (PI);

г) внутренняя норма прибыли (IRR).

**13. Чистая приведенная стоимость проекта представляет собой:**

а) разность между дисконтированными притоками и оттоками денежных средств от реализации проекта;

б) рыночную оценку стоимости проекта;

в) расчетную величину расходов на осуществление проекта;

г) стоимость проекта за минусом прибыли инвесторов.

**14. Критерий экономической эффективности инвестиций объективно отражает следующая экономическая категория:**

а) чистый доход;

б) чистая прибыль;

в) валовой национальный продукт;

г) валовой внутренний продукт.

**15. Под инвестициями в нематериальные активы понимаются:**

а) денежные средства, вкладываемые в акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные частными компаниями и государством;

б) денежные средства, связанные с приобретением материальных ценностей;

- в) денежные средства, связанные с приобретением оборудования;
- г) денежные средства, связанные с приобретением прав пользования природными ресурсами и объектами интеллектуальной собственности.

**16. Норма дисконта, определяемая с учетом альтернативной эффективности использования капитала, называется:**

- а) социальной;
- б) коммерческой;
- в) нормой участника проекта;
- г) бюджетной.

**17. Норма дисконта, отражающая альтернативную стоимость бюджетных средств, называется:**

- а) социальной;
- б) коммерческой;
- в) нормой участника проекта;
- г) бюджетной.

**18. Основные составляющие денежного потока от операционной деятельности включают:**

- а) выплаты поставщикам сырья и материалов;
- б) поступления от продажи основных средств;
- в) поступления от продажи собственных ценных бумаг;
- г) выплаты поставщикам оборудования.

**19. Что показывает чистая современная стоимость проекта:**

- а) относительную доходность проекта;
- б) абсолютный доход от проекта;
- в) рыночную стоимость предприятия по итогам проекта;
- г) прирост рыночной стоимости предприятия по проекту?

**20. Индекс прибыльности проекта НЕ рекомендуется применять:**

- а) для выбора проекта из ряда альтернативных;
- б) оценки целесообразности проекта; в) оценки относительной доходности проекта;
- г) выбора условий финансирования проекта.

**21. Индекс прибыльности проекта НЕ рекомендуется применять:**

- а) для выбора проекта из ряда альтернативных;
- б) оценки целесообразности проекта;
- в) оценки относительной доходности проекта.

#### **ТЕМА 4. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Перечень вопросов к занятию:**

1. Теоретические основы инвестиционного анализа финансовых инструментов
2. Понятие и виды капитальных финансовых активов, базовые принципы их оценки
3. Методы анализа инвестиционных качеств облигаций
4. Модели определения стоимости и доходности акций
5. Инвестиционные стратегии на рынке производных ценных бумаг

**Задания для самостоятельной работы:**

Самостоятельная работа включает в себя подготовку к занятию по следующим вопросам:

1. Методы анализа инвестиционных качеств облигаций
2. Модели определения стоимости и доходности акций
3. Инвестиционные стратегии на рынке производных ценных бумаг

**Вопросы для устного опроса студентов:**

1. Что такое инвестиционный анализ?
2. Какова главная цель фундаментального анализа?
3. В чем заключается сущность технического анализа?

4. В чем отличие фундаментального и технического анализа?
5. Назовите принципы технического анализа.
6. Что такое финансовый инструмент?
7. Какие ценные бумаги относятся к капитальным финансовым активам?
8. Чем отличаются термины «цена» и «стоимость» финансового актива?
9. Назовите виды доходности облигаций.

**Задания для практического (семинарского) занятия:**

**Задача 1.** Годовой доход, выплачиваемый по бессрочной облигации равен 1000 руб., рыночная (приемлемая) норма прибыли - 18%. Сделать вывод о целесообразности приобретения облигации, если в настоящее время она продается на рынке по цене 5 тыс. руб.

**Решение:**  $V_t = \frac{1000}{0.18} = 5555.6$

**Вывод:** облигацию приобретать выгодно, так как ее внутренняя стоимость больше рыночной ( $V_t$  (5556 руб.) >  $P_m$  (5000 руб.)).

**Задача 2.** Определим фактическую доходность облигации на основе данных примера 1.

**Решение:**  $r = \frac{1000}{5000} = 0,2$

**Вывод:** покупка данной облигации целесообразна, так как фактическая полная доходность облигации (20%) на 2% больше желаемой (18%)

**Задание 3.** Организация выплатила 100 млн. руб. дивидендов. Рыночная стоимость акций составляет 4 млрд. руб. Определить текущую дивидендную доходность акций (в обращении находится 40 тыс. акций).

**Задание 4.** По какой цене целесообразно приобрести облигацию номинальной стоимостью 100 ден. ед. с купонной ставкой 5 % годовых и сроком погашения 5 лет, если после срока эмиссии прошёл один год, а уровень инфляции в момент приобретения составляет 20 %?

**Задание 5.** Определить внутреннюю стоимость и доходность акции и сделать вывод о целесообразности ее приобретения сроком на 3 года, если номинальная стоимость акции 300 руб., по ней ожидаются дивиденды в 1-й год владения 15%, во второй – 20, в третий – 25% к номиналу. Текущая рыночная стоимость акции 1000 руб., ожидаемый темп прироста стоимости акции к моменту окончания срока инвестирования составляет 15%. Приемлемая норма доходности инвестора 30% годовых.

**Задание 6.** Последний дивиденд, выплаченный по акции, составляет 500 руб. Желаемая норма доходности для акций данного типа - 18% годовых. Компания постоянно увеличивает дивиденд на 3%. Определить внутреннюю стоимость и доходность акции и сделать вывод о целесообразности приобретения акции, если ее рыночная цена составляет 3000 руб.

**Задание 7.** Облигация сроком обращения 5 лет выпускается с условием ее возможного досрочного выкупа. Купонная ставка по облигации фиксированная – 10% годовых, номинальная стоимость 10000 руб., премия за досрочный выкуп облигации определяется в размере 1/3 от суммы годового купонного дохода. Определите внутреннюю стоимость и доходность облигации при условии, что приемлемая норма доходности для инвестора составляет 12%, а отзыв облигации планируется через 3 года после выпуска облигации в обращение. Текущая рыночная цена облигации 8500 руб.

**Задание 8.** Облигации с нулевым купоном номинальной стоимостью 100 руб. и сроком погашения 2 года продаются за 75 руб. Определить внутреннюю стоимость и доходность облигации. Сделать вывод о целесообразности ее приобретения, если имеется возможность альтернативного вложения с нормой прибыли – 12%.

**Задание 9.** Определить ориентировочную цену реализации облигации (в процентах к номиналу), если известно, что купон по облигации выплачивается 1 раз в полугодие и равен 14 % годовых. Облигация продается через 200 дней после выпуска ее в



обращение. Номинальная стоимость облигации 5000 руб. (продолжительность года принять за 360 дней)

**Задание 10.** Определить справедливую цену фьючерсного контракта на акции компании X и размер базиса на каждую из установленных дат при условии, что процентная ставка по кредитам – 18% годовых. Срок исполнения фьючерсного контракта 3 месяца (до 15 марта). Контракт заключен 15.12. Планируемое изменение цены на акции компании X представлено в таблице

	Текущая цена (15.12)	Январь (15.01)	Февраль (15.02)	Март (15.03)
Рыночная цена акции компании X (спот-рынок)	1000	1200	1400	1300

**Задание 11.** Инвестор приобретает опцион Call на 500 акций по цене 200 руб. с премией 1.5 руб. за акцию и одновременно приобретает опцион Put на те же 500 акций по цене 180 руб. с премией 1,5 руб. за акцию. Определите: какой опцион реализуется в случае изменения курсовой стоимости акций до 150 руб., размер дохода и доходность инвестора.

**Перечень тем рефератов:**

- 1.Содержание инвестиционного кредитования. Участие банков в финансировании инвестиционного проекта
- 2.Содержание основных этапов разработки инвестиционной политики.
- 3.Макро- и микроэкономические факторы, определяющие разработку и реализацию инвестиционной политики.
- 4.Развитие основных форм производственных инвестиций российских банков.
- 5.Основные тенденции развития рынка инвестиционных услуг в современных условиях.
- 6.Характерные особенности инвестиционных банков нового типа.
- 7.Риски инвестиционного портфеля.
- 8.Риски объектов инвестирования.
- 9.Инвестиционные предпочтения характерные для различных типов инвесторов

**Фонд тестовых заданий по теме № 4:**

**1. Идея о том, что текущая цена ценной бумаги аккумулирует в себе всю информацию, лежит в основе:**

- а) фундаментального анализа;
- б) технического анализа;
- в) интуитивного подхода к анализу.

**2. Поиск недооцененных и переоцененных акций является целью:**

- а) фундаментального анализа;
- б) технического анализа;
- в) интуитивного подхода к анализу.

**3. С целью осуществления долгосрочных инвестиций целесообразно применять методы:**

- а) фундаментального анализа;
- б) технического анализа;
- в) интуитивного подхода к анализу.

**4. Какой из указанных методов проведения инвестиционного анализа является наиболее затратным с точки зрения сбора и обработки информации:**

- а) фундаментальный анализ;
- б) технический анализ;
- в) интуитивный анализ.

**5. В отношении акций, не котирующихся на фондовых площадках, не может быть применен следующий метод анализа:**

- а) фундаментальный анализ;
- б) технический анализ;
- в) интуитивный анализ.

**6. В оценке стоимости акций дисконтированию подлежит:**

- а) свободный денежный поток;
- б) чистый денежный поток;
- в) дивидендные выплаты.

**7. Внутренняя (теоретическая) ценность финансового актива ( $V_t$ ) и его текущая цена ( $P_t$ ) связаны следующим образом:**

- а)  $V_t$  всегда больше  $P_t$ , поскольку рынок осторожен в оценке активов;
- б)  $V_t$  обычно меньше  $P_t$ , поскольку на рынке доминируют спекулятивные тенденции;
- в)  $V_t$  лишь в исключительных случаях больше  $P_t$ , поскольку рынок осторожен в оценке активов;
- г)  $V_t$  может быть как больше, так и меньше  $P_t$ .

**8. Вторичными финансовыми инструментами являются:**

- а) акции;
- б) векселя;
- в) фьючерсы,
- г) кредиты.

**9. Выплата дивидендов для акционерного общества:**

- а) является обязательством общества, обязательна при любом финансовом результате;
- б) является обязательной при получении прибыли;
- в) не является обязательством общества.

**10. Выплата процентов по эмитированному фирмой облигационному займу:**

- а) является обязательством общества, обязательна при любом финансовом результате;
- б) является обязательной при получении прибыли;
- в) не является обязательством общества.

**11. К производным ценным бумагам относятся:**

- а) казначейские обязательства;
- б) опционы; в) акции;
- г) облигации.

**12. Модель CAPM применяется для оценки:**

- а) доходности финансовых активов;
- б) ликвидности финансовых активов;
- в) обращаемости финансовых активов.

**13. Облигация с нулевым купоном:**

- а) всегда продается по номиналу;
- б) всегда продается с премией;
- в) всегда продается с дисконтом;
- г) может продаваться либо с премией, либо с дисконтом.

**14. Показатель «доходность досрочного погашения» (YTC) применяется для оценки:**

- а) отзывных облигаций;
- б) любых дисконтных облигаций;
- в) векселей;
- г) долевых ценных бумаг.

**15. Показатель «доходность к погашению» (YTM) применяется для характеристики:**

- а) облигаций;

- б) акций;
- в) опционов;
- г) фьючерсов.

**16. Ситуация, когда  $V_t < P_m$ , означает, что (где  $V_t$  – теоретическая ценность финансового актива,  $P_m$  – его рыночная цена):**

- а) с позиции конкретного инвестора цена актива завышена, нет смысла его приобретать;
- б) с позиции конкретного инвестора цена актива завышена, нет смысла его продавать;
- в) с позиции конкретного инвестора цена актива занижена, нет смысла его продавать;
- г) с позиции конкретного инвестора цена актива занижена, есть смысл его купить.

**17. Ситуация, когда  $V_t > P_m$ , означает, что (где  $V_t$  – теоретическая ценность финансового актива,  $P_m$  – его рыночная цена):**

- а) с позиции конкретного инвестора цена актива завышена, нет смысла его приобретать;
- б) с позиции конкретного инвестора цена актива завышена, нет смысла его продавать;
- в) с позиции конкретного инвестора цена актива занижена, нет смысла его продавать;
- г) с позиции конкретного инвестора цена актива занижена, есть смысл его купить.

**18. Снижение бета-коэффициента в динамике означает, что вложения в ценные бумаги данной компании становятся:**

- а) более рисковыми;
- б) менее рисковыми;
- в) нейтральными к риску;
- г) более привлекательными для инвестирования.

**19. Соотношение между ожидаемой величиной (FV) и соответствующей дисконтированной стоимостью (PV):**

- а) FV больше PV;
- б) FV больше или равно PV;
- в) FV меньше PV;
- г) FV меньше или равно PV.

**20. Стоимость внутренняя (теоретическая) – это стоимость (ценность) финансового актива, рассчитанная путем:**

- а) деления текущей стоимости ожидаемых потоков на текущую рыночную цену актива;
- б) суммирования текущей стоимости ожидаемых от финансового актива доходов;
- в) нахождения разницы между ожидаемыми поступлениями от финансового актива и его рыночной ценой.

**21. Текущая доходность акции определяется путем:**

- а) деления текущей стоимости ожидаемых дивидендных платежей на текущую рыночную цену акции;
- б) суммирования текущей стоимости ожидаемых дивидендных выплат;
- в) нахождения разницы между ожидаемыми дивидендами и рыночной ценой акции.

**22. Увеличение бета-коэффициента в динамике означает, что вложения в ценные бумаги данной компании становятся:**

- а) более рисковыми;
- б) менее рисковыми;
- в) нейтральными к риску;
- г) более привлекательными для инвестирования.

**23. Право продать актив по заранее определенной цене предоставляет?**

- а) длинный фьючерс;
- б) короткий фьючерс;
- в) опцион Call;
- г) опцион Put.

**24. Право купить актив по заранее определенной цене предоставляет:**

- а) длинный фьючерс;
- б) короткий фьючерс;
- в) опцион Call;
- г) опцион Put.

**25. Стратегия «быки» может быть реализована посредством занятия следующей позиции:**

- а) длинный Call;
- б) короткий Call;
- в) длинный Put;
- г) короткий Put.

## **ТЕМА 5. УПРАВЛЕНИЕ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ**

### **Перечень вопросов к занятию:**

1. Сущность и классификация источников финансирования инвестиций
2. Стоимость источников финансирования и капитала инвестиционного проекта
3. Формирование инвестиционной программы и бюджета капитальных затрат
4. Анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений
5. Оценка инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов

### **Задания для самостоятельной работы:**

Самостоятельная работа включает в себя подготовку к занятию по следующим вопросам:

1. Стоимость источников финансирования и капитала инвестиционного проекта
2. Формирование инвестиционной программы и бюджета капитальных затрат

### **Вопросы для устного опроса студентов:**

1. Назовите основной принцип построения модели оценки капитальных финансовых активов (САРМ).
2. Что означает  $\beta$ -коэффициент компании?
3. Что такое фьючерс?
4. Какие позиции может занять инвестор на рынке фьючерсов?
5. Назовите основные виды опционов.
6. Какие позиции инвестор может занять на рынке опционов?
7. Каким образом инвестор может застраховать себя от неблагоприятного изменения цены с помощью фьючерсов и опционов?

### **Задания для практического (семинарского) занятия:**

**Задание 1.** Определить средневзвешенную стоимость капитала фирмы по следующим данным. Стоимость проекта 50 тыс. долларов, стоимость заемных средств 10%, стоимость собственного капитала 20%, отношение заемного капитала к собственному - 1/3, ставка налога на прибыль 20%.

**Задание 2.** Определите значение средневзвешенной стоимости капитала, если стоимость собственного капитала равна 18%, процентная ставка по долгосрочному кредиту равна 14%, средняя ставка налогообложения – 20%, а соотношение собственного капитала с заемным равно 4:1.

**Задание 3.** Определить цену капитала организации с учетом эффекта «налогового щита», если известно, что цена собственного капитала составляет 10% годовых, цена

долгосрочного заемного капитала составляет 12% годовых, средняя ставка налогообложения равна 30%, а соотношение собственного капитала к заёмному равно 2:3.

**Задание 4.** Рассчитайте величину средней взвешенной цены капитала хозяйствующего субъекта, используя следующую информацию:

общая величина капитала 5 600 тыс. руб., в том числе уставный капитал - 1000 тыс. руб., нераспределенная прибыль - 900 тыс. руб. и долгосрочные обязательства - 3 700 тыс. руб.;

доходность акций предприятия - 30%, цена нераспределенной прибыли - 34%;

финансовые издержки по обслуживанию долгосрочных обязательств - 25%:

**Задание 5.** Определите цену собственного капитала организации, если известно, что норма доходности по реинвестированной прибыли равна 13%, цена акционерного капитала составляет 8%, а доля акционерного капитала в общем объеме собственного капитала организации составляет 40%, средняя ставка налогообложения прибыли принята на уровне 25%.

**Задание 6.** Рассчитать эффект финансового рычага по следующим данным. Ставка налога на прибыль 24%. Ставка процентов за кредит - 22%. Заемные средства - 50 тыс. рублей/ Собственные средства - 60 тыс. рублей. Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) - 250 тыс. рублей.

**Задание 7.** Как изменится рентабельность собственного капитала организации, если экономическая рентабельность возрастет на 2 % , годовая средняя расчетная ставка процента по кредитам снизится на 1% , соотношение заемного и собственного капитала составит 1 : 2, а коэффициент налогообложения прибыли составит 20%?

**Задание 8.** Рассчитать значение WACC по приведенным ниже данным при условии, что налог на прибыль составляет 20%, а проценты по заемным средствам полностью относятся на затраты.

Источники средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Стоимость источника, %
Заемные средства	10000	16%
Обыкновенные акции	20000	22%
Привилегированные акции	5000	18%
Нераспределенная прибыль	5000	22%

#### **Перечень тем рефератов:**

1. Виды инвестиционных портфелей.
2. Принципы формирования инвестиционных портфелей.
3. Оценка инвестиционного портфеля по критерию ликвидности.
4. Оценка инвестиционного портфеля по критерию риска.
5. Анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений
5. Регулирование инвестиций в соответствии с теорией «структурной инфляции»
6. Роль государственной поддержки частных инвестиций.
7. Роль активной промышленной и структурной политики в активизации инвестирования.
8. Содержание инвестиционного налогового кредита.
9. Основные противоречия дифференцированности региональных инвестиционных режимов.
10. Роль сбалансированности экономических и социальных условий в решении проблем инвестиционного подъема.
11. Анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений
12. Оценка инвестиционных проектов с учетом роли финансовых рынков и институтов

13. Оценка финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов

**Фонд тестовых заданий по теме № 5:**

**1. К внутренним источникам финансирования НЕ относится:**

- а) чистая прибыль общества;
- б) амортизационный фонд;
- в) займы учредителей;
- г) кредиторскую задолженность.

**2. К условно бесплатным источникам можно отнести:**

- а) чистую прибыль;
- б) амортизацию;
- в) займы учредителей;
- г) кредиторскую задолженность.

**3. Государственные субсидии относятся к следующим источникам финансирования:**

- а) внутренним;
- б) внешним;
- в) собственным;
- г) заемным.

**4. Капитал, привлекаемый за счет выпуска привилегированных акций, относится к группе следующих источников финансирования:**

- а) внутренние;
- б) внешние;
- в) собственные;
- г) заемные.

**5. Вид кредита, при котором банк покупает у компании ее дебиторскую задолженность и сам взыскивает долг, называется:**

- а) срочным;
- б) контокоррентным;
- в) факторингом;
- г) онкольным.

**6. Заключение договора страхования имущества является обязательным условием заключения договора:**

- а) срочного кредита;
- б) ипотечного кредита;
- в) лизинга;
- г) аренды.

**7. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) – это показатель:**

- а) средних затрат на поддержание источников финансирования;
- б) средней рентабельности продаж;
- в) средней доходности капитала.

**8. Может ли показатель эффект финансового рычага принимать отрицательное значение?**

- а) нет;
- б) да, если величина собственного капитала примет отрицательное значение;
- в) да, если экономическая рентабельность окажется меньше средней процентной ставки по кредитам.

**9. Может ли рентабельность собственного капитала быть больше экономической рентабельности?**

- а) нет;

б) да, если компания осуществляет финансирование только за счет собственных средств;

в) да, если компания использует как заемные, так и собственные источники финансирования.

**10. Наиболее выгодно использование привлеченных источников для формирования оборотных активов, когда:**

а) текущее значение нормы прибыли на вложенный капитал превышает процентную ставку по заемному капиталу;

б) цена заемного капитала (процентная ставка по нему) выше нормы прибыли на вложенный капитал;

в) когда заемные средства привлекаются на короткое время.

**11. Финансовый левередж представляет собой:**

а) степень бизнес-риска, олицетворяемого с данной фирмой;

б) степень финансового риска, олицетворяемого с данной фирмой;

в) уровень финансовой рентабельности компании.

**12. Стоимость вновь привлекаемого заемного капитала и уровень финансовой зависимости фирмы:**

а) связаны прямо пропорциональной зависимостью;

б) связаны обратно пропорциональной зависимостью;

в) связаны стохастической зависимостью;

г) никак не связаны.

**13. Показатель средневзвешенной цены (стоимости) совокупного капитала (WACC) рассчитывается как:**

а) средневзвешенная ставка по всем видам источников финансирования;

б) средневзвешенная ставка по собственным источникам финансирования;

в) средневзвешенная ставка по заемным источникам финансирования.

**14. В методике оценки финансового рычага одним из составляющих элементов, величина которого зависит от внешних условий, является:**

а) коэффициент оборачиваемости активов;

б) коэффициент налоговой нагрузки (налоговый корректор);

в) дифференциал финансового левереджа;

г) плечо финансового рычага.

**15. Эффект финансового рычага определяет:**

а) рациональность привлечения заемного капитала;

б) отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам;

в) структуру финансового результата.

**16. Эффект финансового рычага способствует росту рентабельности собственного капитала, если:**

а) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала;

б) цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала;

в) цена заемных средств равна рентабельности вложений капитала.

**17. Эффект финансового рычага характеризует:**

а) степень чувствительности чистой прибыли к изменению объема прибыли от реализации продукции;

б) зависимость величины чистой прибыли и прибыли от реализации;

в) зависимость величины чистой прибыли и прибыли от реализации продукции;

г) темп изменения чистой прибыли.

**18. Отбор среди проектов, конкурирующих за стандартные условия финансирования, производится с использованием показателя:**

а) внутренней нормы доходности проектов;

б) модифицированной нормы доходности;

в) рентабельности капитала; г) предельной стоимости капитала.

**19. Формирование бюджета капиталовложений осуществляется на основе критерия:**

- а) IRR;
- б) PI;
- в) MIRR;
- г) ARR.

**20. Оптимизация бюджета капиталовложений может быть:**

- а) непрерывной;
- б) дробной;
- в) временной;
- г) пространственной.

## **Контрольная работа**

### **Вариант 1**

**Вопрос 1.** Какие процессы используются для приведения стоимости денег к одному временному периоду?

**Вопрос 2.** Что такое денежный поток и какие виды потоков существуют?

**Тест:**

**1. Инвестиционный процесс состоит из четырех фаз, осуществляемых в следующей последовательности:**

а) накопление капитала, поиск направлений вложения средств, формирование в экономике высокоэффективных направлений, создание государством соответствующих условий;

б) формирование в экономике высокоэффективных направлений, создание государством соответствующих условий, накопление капитала, поиск направлений вложения средств;

в) формирование в экономике высокоэффективных направлений, создание государством соответствующих условий, накопление капитала, поиск направлений вложения средств.

**2. Аннуитет – это:**

- а) процесс определения будущей стоимости денег;
- б) схема начисления процентов;
- в) денежный поток с равными поступлениями.

**3. Внутренняя норма рентабельности должна быть:**

- а) не выше ставки процентов за кредит;
- б) не ниже ставки процентов за кредит;
- в) может быть как выше, так и ниже ставки процентов за кредит.

**4. Выберите наиболее правильный с позиции теории финансового менеджмента ответ (DPP – дисконтированный срок окупаемости, PP – срок окупаемости инвестиций):**

- а) DPP всегда больше чем PP;
- б) DPP, как правило, больше или равно PP;
- в) DPP всегда меньше чем PP;
- г) DPP, как правило, меньше или равно PP.

**5. Идея о том, что текущая цена ценной бумаги аккумулирует в себе всю информацию, лежит в основе:**

- а) фундаментального анализа;
- б) технического анализа;
- в) интуитивного подхода к анализу.

**6. Поиск недооцененных и переоцененных акций является целью:**

- а) фундаментального анализа;
- б) технического анализа;



в) интуитивного подхода к анализу.

**7. К внутренним источникам финансирования НЕ относится:**

- а) чистая прибыль общества;
- б) амортизационный фонд;
- в) займы учредителей;
- г) кредиторскую задолженность.

**8. К условно бесплатным источникам можно отнести:**

- а) чистую прибыль;
- б) амортизацию;
- в) займы учредителей;
- г) кредиторскую задолженность.

**9. Государственные субсидии относятся к следующим источникам финансирования:**

- а) внутренним;
- б) внешним;
- в) собственным;
- г) заемным.

**10. Капитал, привлекаемый за счет выпуска привилегированных акций, относится к группе следующих источников финансирования:**

- а) внутренние;
- б) внешние;
- в) собственные;
- г) заемные.

**Задача 1.** 100 тыс. руб. инвестированы на 2 года под 10% годовых. Определите сумму процентов, начисленных к концу срока, при условии полугодового начисления сложных процентов.

**Задача 2.** Банк предлагает 17% годовых за размещение денежных средств на открываемых им депозитных счетах. Используя формулу дисконтирования, рассчитайте размер первоначального вклада, чтобы через четыре года иметь на счете 180 тыс. руб.

**Вариант 2.**

**Вопрос 1.** Какие инвестиции относятся к капиталобразующим?

**Вопрос 2.** Какие подходы используются при формировании бюджета капиталовложений?

**Тест:**

**1. Инвестиционный механизм включает в себя следующие составляющие (блоки):**

- а) управленческий, информационный и организационный блоки;
- б) мотивационный и организационные блоки, ресурсное и информационное обеспечение;
- в) мотивационный блок, ресурсное обеспечение, правовое и методическое обеспечение, организационное обеспечение.

**2. Объектами инвестирования не могут быть:**

- а) основные фонды государственных предприятий;
- б) оборотные средства предприятия;
- в) права на интеллектуальную собственность;
- г) инвестиции, которые могут нанести ущерб интересам граждан

**3. Дисконтирование - это:**

- а) процесс определения будущей стоимости денег;
- б) процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей (сегодняшней) стоимости;
- в) процесс начисления процентов.

**4. Если договором о банковском вкладе сроком на 2 года предусматриваются внутригодовые начисления процентов, то:**

- а) сумма начисленных процентов будет больше в случае применения схемы простых процентов;
- б) сумма процентов будет одинаковой как при сложном, так и при простом проценте;
- в) сумма начисленных процентов будет больше в случае применения схемы сложных процентов.

**5. Если значение критерия «Внутренняя норма прибыли» (IRR) больше стоимости источника финансирования, это означает, что:**

- а) проект требует дополнительного финансирования;
- б) проект может быть реализован с меньшими капиталовложениями;
- в) проект рекомендуется к принятию;
- г) проект следует отвергнуть.

**6. Значение критерия оценки инвестиционного проекта «Индекс рентабельности» (PI) рассчитывается как частное от деления:**

- а) суммы элементов возвратного потока к исходной инвестиции;
- б) суммы наращенных элементов возвратного потока к величине исходной инвестиции;
- в) суммы дисконтированных элементов возвратного потока к наращенной величине исходной инвестиции;
- г) суммы дисконтированных элементов возвратного потока к величине исходной инвестиции.

**7. С целью осуществления долгосрочных инвестиций целесообразно применять методы:**

- а) фундаментального анализа;
- б) технического анализа;
- в) интуитивного подхода к анализу.

**8. Какой из указанных методов проведения инвестиционного анализа является наиболее затратным с точки зрения сбора и обработки информации:**

- а) фундаментальный анализ;
- б) технический анализ;
- в) интуитивный анализ.

**9. Вид кредита, при котором банк покупает у компании ее дебиторскую задолженность и сам взыскивает долг, называется:**

- а) срочным;
- б) контокоррентным;
- в) факторингом;
- г) онкольным.

**10. Заключение договора страхования имущества является обязательным условием заключения договора:**

- а) срочного кредита;
- б) ипотечного кредита;
- в) лизинга;
- г) аренды.

**Задача 1.** Выплаченная по 5-летнему депозиту сумма составила 30 тыс. руб. Определить первоначальную сумму вклада (тыс. руб.), если проценты начислялись по сложной ставке 18% годовых.

**Задача 2.** За какой срок вклад в 100 тыс.руб. увеличится в два раза при ежегодном начислении простых процентов по ставке 10% ?

### Вариант 3.

**Вопрос 1.** Перечислите основные особенности осуществления реальных инвестиций.

**Вопрос 2.** Перечислите основные этапы разработки политики управления реальными инвестициями.

**Тест:**

**1. К реальным инвестициям не относятся инвестиции, направленные на приобретение:**

- а) земельных участков;
- б) прав пользования земельными участками;
- в) основных фондов;
- г) оборотных фондов.

**2. К финансовым инвестициям не относятся инвестиции:**

- а) портфельные;
- б) капитальные;
- в) косвенные;
- г) прямые.

**3. Могут ли совпадать будущая (FV) и дисконтированная (PV) стоимости некоторой исходной величины (CF):**

- а)  $CF=FV$  – если поступления осуществляются в текущий год;
- б)  $CV=PV$  - если поступления осуществляются в текущий (настоящий) год;
- в) FV всегда равно PV.

**4. Может ли величина исходного капитала (PV) быть больше соответствующей ей наращенной стоимости (FV):**

- а) да, если ставка наращения выше темпа инфляции;
- б) да, если ставка наращения ниже темпа инфляции;
- в) да, если ставка наращения равна нулю;
- г) нет, ни при каких обстоятельствах.

**5. Информацию о «резерве безопасности проекта» дают критерии:**

- а) чистая дисконтированная стоимость (NPV);
- б) внутренняя норма прибыли (IRR);
- в) чистая терминальная стоимость (NTV);
- г) срок окупаемости инвестиции (PP).

**6. Критерий «внутренняя норма прибыли» (IRR) означает:**

- а) минимальную ставку доходности инвестиционного проекта;
- б) максимально возможный размер доходов по данному инвестиционному проекту;
- в) процентную ставку, при которой чистая текущая стоимость равна нулю.

**7. В отношении акций, не котирующихся на фондовых площадках, не может быть применен следующий метод анализа:**

- а) фундаментальный анализ;
- б) технический анализ;
- в) интуитивный анализ.

**8. В оценке стоимости акций дисконтированию подлежит:**

- а) свободный денежный поток;
- б) чистый денежный поток;
- в) дивидендные выплаты.

**9. Наиболее выгодно использование привлеченных источников для формирования оборотных активов, когда:**

- а) текущее значение нормы прибыли на вложенный капитал превышает процентную ставку по заемному капиталу;

б) цена заемного капитала (процентная ставка по нему) выше нормы прибыли на вложенный капитал;

в) когда заемные средства привлекаются на короткое время.

**10. Финансовый левередж представляет собой:**

а) степень бизнес-риска, олицетворяемого с данной фирмой;

б) степень финансового риска, олицетворяемого с данной фирмой;

в) уровень финансовой рентабельности компании.

**Задача 1.** Доходы от инвестиций на три года составили: в первый – 200 млн. руб., во второй – 350 млн. руб., в третий – 480 млн. руб. при годовой ставке дисконта 20 %. Какова величина приведенного дохода от инвестиций, полученного за три года.

**Задача 2.** Определите срок окупаемости капиталовложений, если инвестиционные затраты составляют 300 тыс. руб., а годовая величина чистого денежного потока ожидается в размере 180 тыс. руб. **Задание 3.5.** Сделать выбор между двумя альтернативными проектами, имеющими разные сроки реализации. Ставка дисконтирования равна 18%. Исходные данные

Проект	Доход от проекта по годам реализации			
	0	1	2	3
А	-10000	15000	18000	-
Б	-5000	5000	5000	2000

**Вариант 4**

**Вопрос 1.** Какие ценные бумаги относятся к капитальным финансовым активам?

**Вопрос 2.** В чем отличие фундаментального и технического анализа?

**Тест:**

**1. Инновационная среда как составляющая инвестиционной сферы – это:**

а) сфера капитального строительства новых объектов;

б) сфера инвестиций в инновационные инвестиционные продукты;

в) сфера, где реализуются научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал;

г) сфера финансовых инвестиций, инвестиции в оборотные фонды.

**2. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций – это:**

а) заказчики;

б) подрядчики;

в) инвесторы;

г) финансовые посредники.

**3. Инвесторы не могут выступать в роли:**

а) вкладчиков;

б) кредиторов;

в) покупателей;

г) могут выполнять функции любого участника инвестиционной деятельности.

**4. Объединение средств инвесторами для осуществления совместного инвестирования:**

а) допускается всегда;

б) не допускается никогда;

в) допускается с разрешения органов государственной власти;

г) допускается только в случае осуществления капитальных инвестиций.

**5. Может ли величина исходного капитала (PV) быть равной соответствующей ей наращенной стоимости (FV):**

а) да, если ставка наращения выше темпа инфляции;

б) да, если ставка наращения ниже темпа инфляции;

в) да, если ставка наращения равна нулю;

г) нет, ни при каких обстоятельствах.

**6. Может ли ожидаемая величина (FV) быть меньше соответствующей ей дисконтированной стоимости (PV):**

- а) нет, ни при каких обстоятельствах;
- б) да, если ставка дисконтирования равна нулю;
- в) да, если ставка дисконтирования равна темпу инфляции;
- г) да, если ставка дисконтирования ниже темпа инфляции.

**7. Может ли ожидаемая величина (FV) быть равной соответствующей ей дисконтированной стоимости (PV):**

- а) нет, ни при каких обстоятельствах;
- б) да, если ставка дисконтирования равна нулю;
- в) да, если ставка дисконтирования равна темпу инфляции;
- г) да, если ставка дисконтирования ниже темпа инфляции.

**8. Проект не является инвестиционно привлекательным, если:**

- а) чистая дисконтированная стоимость (NPV) больше нуля;
- б) индекс рентабельности инвестиции (PI) больше двух;
- в) чистая дисконтированная стоимость (NPV) меньше нуля;
- б) индекс рентабельности инвестиций (PI) меньше двух.

**9. Уровень доходов на единицу затрат, т. е. эффективность вложений, характеризует критерий:**

- а) чистая дисконтированная стоимость (NPV);
- б) чистая терминальная стоимость (NTV);
- в) индекс рентабельности инвестиции (PI);
- г) внутренняя норма прибыли (IRR).

**10. Выплата дивидендов для акционерного общества:**

- а) является обязательством общества, обязательна при любом финансовом результате;
- б) является обязательной при получении прибыли;
- в) не является обязательством общества.

**Задача 1.** Определить внутреннюю стоимость и доходность акции и сделать вывод о целесообразности ее приобретения сроком на 3 года, если номинальная стоимость акции 300 руб., по ней ожидаются дивиденды в 1-й год владения 15%, во второй – 20, в третий – 25% к номиналу. Текущая рыночная стоимость акции 1000 руб., ожидаемый темп прироста стоимости акции к моменту окончания срока инвестирования составляет 15%. Приемлемая норма доходности инвестора 30% годовых.

**Задача 2.** Последний дивиденд, выплаченный по акции, составляет 500 руб. Желаемая норма доходности для акций данного типа – 18% годовых. Компания постоянно увеличивает дивиденд на 3%. Определить внутреннюю стоимость и доходность акции и сделать вывод о целесообразности приобретения акции, если ее рыночная цена составляет 3000 руб.

### Вариант 5

**Вопрос 1.** Каким образом инвестор может застраховать себя от неблагоприятного изменения цены с помощью фьючерсов и опционов?

**Вопрос 2.** Назовите основной принцип построения модели оценки капитальных финансовых активов (САРМ).

**Тест:**

**1. По воспроизводственной направленности инвестиции подразделяются на:**

- а) валовые, реновационные, чистые;
- б) внутренние, внешние;
- в) реальные, финансовые;
- г) прямые, портфельные косвенные.

**2. По форме собственности капитала инвестиции подразделяются на:**

- а) коммерческие, социальные;
- б) государственные, частные, смешанные;
- в) низкорисковые, среднерисковые, высокорисковые;
- г) прямые, портфельные косвенные.

**3. Схема простых процентов в сравнении со схемой сложных процентов:**

- а) предпочтительнее если срок ссуды менее одного года;
- б) менее выгодна, если срок ссуды меньше года;
- в) равноценна схеме сложных процентов при продолжительности периода один

год.

**4. Схема простых процентов:**

- а) предполагает капитализацию процентов;
- б) предполагает капитализацию процентов лишь для краткосрочных финансовых операций;
- в) не предполагает капитализации процентов.

**5. Схема сложных процентов:**

- а) предполагает капитализацию процентов;
- б) предполагает капитализацию процентов лишь для краткосрочных финансовых операций;
- в) не предполагает капитализации процентов.

**6. Чистая приведенная стоимость проекта представляет собой:**

- а) разность между дисконтированными притоками и оттоками денежных средств от реализации проекта;
- б) рыночную оценку стоимости проекта;
- в) расчетную величину расходов на осуществление проекта;
- г) стоимость проекта за минусом прибыли инвесторов.

**7. Критерий экономической эффективности инвестиций объективно отражает следующая экономическая категория:**

- а) чистый доход;
- б) чистая прибыль;
- в) валовой национальный продукт;
- г) валовой внутренний продукт.

**8. Под инвестициями в нематериальные активы понимаются:**

- а) денежные средства, вкладываемые в акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные частными компаниями и государством;
- б) денежные средства, связанные с приобретением материальных ценностей;
- в) денежные средства, связанные с приобретением оборудования;
- г) денежные средства, связанные с приобретением прав пользования природными ресурсами и объектами интеллектуальной собственности.

**9. Отбор среди проектов, конкурирующих за стандартные условия финансирования, производится с использованием показателя:**

- а) внутренней нормы доходности проектов;
- б) модифицированной нормы доходности;
- в) рентабельности капитала; г) предельной стоимости капитала.

**10. Формирование бюджета капиталовложений осуществляется на основе критерия:**

- а) IRR;
- б) PI;
- в) MIRR;
- г) ARR.

**Задача 1.** Определить средневзвешенную стоимость капитала фирмы по следующим данным. Стоимость проекта 50 тыс. долларов, стоимость заемных средств

10%, стоимость собственного капитала 20%, отношение заемного капитала к собственному - 1/3, ставка налога на прибыль 20%.

**Задача 2.** Определите значение средневзвешенной стоимости капитала, если стоимость собственного капитала равна 18%, процентная ставка по долгосрочному кредиту равна 14%, средняя ставка налогообложения – 20%, а соотношение собственного капитала с заемным равно 4:1.

## 2. ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ И ПРОВЕРЯЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ

### Вопросы к зачету:

№	Вопросы для промежуточной аттестации студента	Проверяемые компетенции
1.	Содержание инвестиционного менеджмента и его цель	ПК-15, ПК-16
2.	Функции и задачи инвестиционного менеджера	ПК-15, ПК-16
3.	Сущность инвестирования и его виды	ПК-15, ПК-16
4.	Факторы, воздействующие на инвестирование;	ПК-15, ПК-16
5.	Специфика менеджмента при инвестировании в ценные бумаги	ПК-15, ПК-16
6.	Этапы реализации инвестиционного менеджмента	ПК-15, ПК-16
7.	Методы анализа ценных бумаг для принятия инвестиционного решения	ПК-15, ПК-16
8.	Основные принципы разработки стратегии и политики инвестирования в ценные бумаги	ПК-15, ПК-16
9.	Содержание инвестиционного портфеля, его направленность и основные характеристики	ПК-15, ПК-16
10.	Виды ИП в зависимости от стратегии и типа инвестора, а также в связи с изменением состояния фондового рынка	ПК-15, ПК-16
11.	Определение доходности и риска ИП, факторы, воздействующие на данные параметры	ПК-15, ПК-16
12.	Зависимость между доходностью и риском	ПК-15, ПК-16
13.	Основополагающие принципы и цели формирования ИП	ПК-15, ПК-16
14.	Методы и принципы управления ИП	ПК-15, ПК-16
15.	Основные положения модели Г. Марковица и У. Шарпа	ПК-15, ПК-16
16.	Содержание эффективного портфеля	ПК-15, ПК-16
17.	Содержание оптимального портфеля	ПК-15, ПК-16
18.	Метод линейного регрессионного анализа	ПК-15, ПК-16
19.	Определение доходности и риска портфеля с помощью коэффициентов $\alpha$ и $\beta$	ПК-15, ПК-16
20.	Нахождение оптимального портфеля по методу У. Шарпа	ПК-15, ПК-16
21.	Определение рыночной стоимости облигации	ПК-15, ПК-16
22.	Волатильность облигации и ее свойства	ПК-15, ПК-16
23.	Дюрация облигации	ПК-15, ПК-16
24.	Иммунизация облигационного портфеля	ПК-15, ПК-16
25.	Отличительные особенности опционов на покупку и продажу	ПК-15, ПК-16
26.	Совершение сделок с опционами и фьючерсами	ПК-15, ПК-16
27.	Способы оценки опционов и фьючерсов	ПК-15, ПК-16
28.	Основные стратегии построения портфелей опционов и фьючерсов	ПК-15, ПК-16
29.	Способы хеджирования рисков с использованием опционов и фьючерсов	ПК-15, ПК-16

30.	Менеджмент реальных инвестиций, его цели и задачи	ПК-15, ПК-16
31.	Инвестиционный проект, классификации инвестиционных проектов	ПК-15, ПК-16
32.	Качества менеджера инвестиционного проекта	ПК-15, ПК-16
33.	Схемы управления ИП	ПК-15, ПК-16
34.	Технология формирования бизнес-идеи	ПК-15, ПК-16
35.	Источники бизнес-идеи	ПК-15, ПК-16
36.	Последовательность разработки бизнес-плана	ПК-15, ПК-16
37.	Состав бизнес-плана	ПК-15, ПК-16
38.	Способы представления бизнес-плана	ПК-15, ПК-16
39.	Различные виды эффективности ИП	ПК-15, ПК-16
40.	Принципы оценки эффективности ИП	ПК-15, ПК-16
41.	Методы оценки эффективности ИП	ПК-15, ПК-16
42.	Показатели эффективности ИП	ПК-15, ПК-16
43.	Правила принятия инвестиционного решения по проекту	ПК-15, ПК-16
44.	Оценка инвестиционных проектов, с учетом роли финансовых рынков и институтов	ПК-15, ПК-16
45.	Анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений.	ПК-15, ПК-16
46.	Финансовое планирование и прогнозирование с учетом роли финансовых рынков и институтов	ПК-15, ПК-16
47.	Анализ рыночных и специфических рисков при принятии решений об инвестировании и финансировании.	ПК-15, ПК-16

### 3. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ПРИ ТЕКУЩЕМ И ПРОМЕЖУТОЧНОМ КОНТРОЛЕ (ЗАЧЕТ)

Оценка промежуточной аттестации выставляется в зачетную книжку обучающегося (кроме «незачет») и зачетную ведомость в форме «зачет/незачет» согласно шкале оценки для проведения промежуточной аттестации по дисциплине.

№ №	Наименование этапа	Технология оценивания	Шкала (уровень) оценивания
1	Контроль знаний	Зачет	Зачет проводится после завершения теоретического или практического изучения материала по изучаемой дисциплине. При систематической работе обучающегося в течение всего семестра (посещение всех обязательных аудиторных занятий, регулярное изучение лекционного материала, успешное выполнение в установленные сроки аудиторных и домашних заданий, самостоятельных и контрольных работ, активное участие на практических занятиях и т.д.) преподавателю предоставляется право выставлять отметку о зачете без опроса обучающегося. При недостаточном охвате всех модулей дисциплины предыдущим контролем, во время зачета может проводиться дополнительный контроль. Зачет по дисциплине проводится после теоретического обучения до начала экзаменационной сессии, во время зачетной недели или на последнем занятии по дисциплине. В результате проведения зачета на основании критериев и показателей оценивания, разработанных преподавателем, студенту выставляется оценка «зачтено» или «незачтено», которая заносится в зачетную ведомость и зачетную книжку студента



			<p>(только если «зачтено»). Особенностью проведения промежуточной аттестации в форме зачета является возможность формирования итоговой оценки за дисциплину по результатам текущего и рубежного контроля. Зачет проводится в устной форме, преподаватель выбирает из списка вопросов по два вопроса и объявляет обучающемуся их номера. Обучающемуся дается 10-15 минут на подготовку, после чего он приступает к ответу. Обучающиеся, имеющие неудовлетворительные оценки по отдельным занятиям, отвечают, кроме основных вопросов, еще по дополнительному вопросу по данному разделу. Шкала (уровень) оценивания при зачете:</p>
Зачет	<p>Достаточный объем знаний в рамках изучения дисциплины.</p> <p>Цели реферирования и коммуникации в целом достигнуты. Допущено не более пяти полных коммуникативно значимых ошибок (пяти речевых ошибок, или лексических, или грамматических, приведших к недопониманию или непониманию), а также не более пяти коммуникативно незначимых ошибок.</p> <p>В ответе используется научная терминология.</p> <p>Стилистическое и логическое изложение ответа на вопрос правильное.</p> <p>Умеет делать выводы без существенных ошибок.</p> <p>Владеет инструментарием изучаемой дисциплины, умеет его использовать в решении стандартных (типовых) задач.</p> <p>Ориентируется в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине.</p> <p>Активен на практических занятиях, допустимый уровень культуры исполнения заданий.</p>		
Незачет	<p>Не достаточно полный объем знаний в рамках изучения дисциплины.</p> <p>Цели реферирования и коммуникации не достигнуты.</p> <p>Допущено более пяти полных коммуникативно значимых ошибок (пяти речевых ошибок, или лексических, или грамматических, приведших к недопониманию или непониманию), а также более пяти коммуникативно незначимых ошибок.</p> <p>В ответе не используется научная терминология.</p> <p>Изложение ответа на вопрос с существенными стилистическими и логическими ошибками.</p> <p>Не умеет делать выводы по результатам изучения дисциплины</p> <p>Слабое владение инструментарием изучаемой дисциплины, не компетентность в решении стандартных (типовых) задач.</p> <p>Не умеет ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине.</p> <p>Пассивность на практических (лабораторных) занятиях, низкий уровень культуры исполнения заданий.</p>		

				Не сформированы компетенции, умения и навыки. Отказ от ответа или отсутствие ответа.
--	--	--	--	---

### КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ОТВЕТА СТУДЕНТА ПРИ 100-БАЛЛЬНОЙ СИСТЕМЕ

ХАРАКТЕРИСТИКА ОТВЕТА	Оценка ECTS	Баллы в БРС	Уровень сформированности компетентности по дисциплине	Оценка
<p>Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном оперировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию студента.</p> <p>В полной мере овладел компетенциями.</p>	A	100-96	ВЫСОКИЙ	5 (отлично)
<p>Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном оперировании понятиями, умении выделить существенные доказательства, демонстрирует авторскую позицию студента.</p> <p>В полной мере овладел компетенциями.</p>	B	95-91	ВЫСОКИЙ	5 (отлично)
<p>Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. В ответе допущены недочеты, исправленные студентом с помощью преподавателя.</p> <p>В полной мере овладел компетенциями.</p>	C	90-86	СРЕДНИЙ	4 (хорошо)
<p>Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение</p>	D	85-81	СРЕДНИЙ	4 (хорошо)

<p>выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен литературным языком в терминах науки. Могут быть допущены недочеты или незначительные ошибки, исправленные студентом с помощью преподавателя.</p> <p>В полной мере овладел компетенциями.</p>				
<p>Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен в терминах науки. Однако допущены незначительные ошибки или недочеты, исправленные студентом с помощью «наводящих» вопросов преподавателя.</p> <p>В полной мере овладел компетенциями.</p>	E	80-76	СРЕДНИЙ	4 (хорошо)
<p>Дан полный, но недостаточно последовательный ответ на поставленный вопрос, но при этом показано умение выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Ответ логичен и изложен в терминах науки. Могут быть допущены 1-2 ошибки в определении основных понятий, которые студент затрудняется исправить самостоятельно.</p> <p>Достаточный уровень освоения компетенциями</p>	F	75-71	НИЗКИЙ	3 (удовлетворительно)
<p>Дан недостаточно полный и недостаточно развернутый ответ. Логика и последовательность изложения имеют нарушения. Допущены ошибки в раскрытии понятий, употреблении терминов. Студент не способен самостоятельно выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Студент может конкретизировать обобщенные знания, доказав на примерах их основные положения только с помощью преподавателя. Речевое оформление требует поправок, коррекции.</p> <p>Достаточный уровень освоения компетенциями</p>	G	70-66	НИЗКИЙ	3 (удовлетворительно)
<p>Дан неполный ответ, представляющий собой разрозненные знания по теме</p>	H	61-65	КРАЙНЕ НИЗКИЙ	3 (удовлетво-

<p>вопроса с существенными ошибками в определениях. Присутствуют фрагментарность, нелогичность изложения. Студент не осознает связь данного понятия, теории, явления с другими объектами дисциплины. Отсутствуют выводы, конкретизация и доказательность изложения. Дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя приводят к коррекции ответа студента на поставленный вопрос. Обобщенных знаний не показано. Речевое оформление требует поправок, коррекции. Достаточный уровень освоения компетенциями</p>				<p>рительно)</p>
<p>Не получены ответы по базовым вопросам дисциплины или дан неполный ответ, представляющий собой разрозненные знания по теме вопроса с существенными ошибками в определениях. Присутствуют фрагментарность, нелогичность изложения. Студент не осознает связь данного понятия, теории, явления с другими объектами дисциплины. Отсутствуют выводы, конкретизация и доказательность изложения. Речь неграмотная. Дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя не приводят к коррекции ответа студента не только на поставленный вопрос, но и на другие вопросы дисциплины. Компетенции не сформированы</p>	<p>I</p>	<p>60-0</p>	<p>НЕ СФОРМИРОВАНА</p>	<p>2</p>

**В полном объеме материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих основные этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, а также методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности характеризующих этапы формирования компетенций, представлены в учебно-методическом комплексе дисциплины.**