

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Панарин Андрей Александрович
Должность: Ректор
Дата подписания: 24.05.2024 21:02:14
Уникальный программный ключ:
a5da3d9896e9d535380e3f9a7da4832154ef8302



Образовательная автономная некоммерческая организация высшего образования
«МОСКОВСКИЙ ПСИХОЛОГО-СОЦИАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Лицензия № 1478 от 28 мая 2015 г., серия 90/Л01 № 0008476 (бессрочная)
Свидетельство государственной аккредитации № 2783 от 07 марта 2018 года, серия 90А01 №0002920 (бессрочно)

Кафедра «Менеджмента и маркетинга»

**Фонд
оценочных средств
по дисциплине: «Инвестиционные стратегии»**

**Уровень высшего образования
МАГИСТРАТУРА**

Направление подготовки - 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) – «Финансы, инвестиции, банки»

Квалификация (степень) выпускника – Магистр

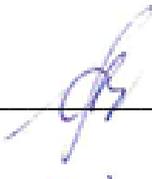
Форма обучения: заочная

Москва
2024 год набора

Фонд оценочных средств предназначен для контроля знаний обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 Экономика направленность (профиль) – «Финансы, инвестиции, банки» по дисциплине «Инвестиционные стратегии».

Фонд оценочных средств рассмотрен и утвержден на заседании кафедры Кафедра «Менеджмента и маркетинга»

протокол № от «19» февраля 2024г.

Заведующий кафедрой
кафедра «Менеджмента и маркетинга» _____  Н.В. Собченко

Исполнители:
к.э.н., доцент _____  А.С. Лукьянец

СОГЛАСОВАНО:

Декан факультета _____  М.К. Чистякова

личная подпись

1. Перечень планируемых результатов обучения, соотнесенных с планируемыми результатами освоения основной профессиональной образовательной программы

Процесс изучения дисциплины «Инвестиционные стратегии» направлен на формирование у обучающихся по программе высшего образования – программе магистратуры – по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, направленность (профиль) «Финансы, инвестиции, банки» УК-2, ПК-3:

Код компетенции	Результаты освоения ОПОП (содержание компетенций)	Индикаторы достижения компетенций	Формы образовательной деятельности, способствующие формированию и развитию компетенции
УК-2	Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	УК-2.1-Знает этапы разработки и осуществления, а также структуру построения проекта. УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации. УК-2.3-Владеет навыками оценки эффективности инновационных и инвестиционных проектов	<u>Контактная работа:</u> Лекции Практические занятия <u>Самостоятельная работа</u>
ПК-3	Способен осуществлять финансовое консультирование по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля, управление процессом финансового консультирования в организации	ПК-3.1-Понимает теорию корпоративных финансов, финансовой математики, бизнес-планирования, финансового планирования; суть и характеристики финансовых продуктов; состояние, тенденции и перспективы финансового рынка; сущность и нормативное регулирование инвестиционной деятельности; профессиональных участников финансового рынка; методы составления инвестиционного	<u>Контактная работа:</u> Лекции Практические занятия <u>Самостоятельная работа</u>

		<p>портфеля и критерии его оценки; способы управления финансовыми рисками; методы и методики анализа финансового положения организации</p> <p>ПК-3.2-Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и количественные свойства рисков финансовых продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает доходность финансовых продуктов, проводит анализ финансового положения организации, прогнозирует денежные потоки</p> <p>ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию</p>	
--	--	---	--

Раздел 2. Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки планируемых результатов обучения по дисциплине (оценочные средства). Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания.

ТИПОВЫЕ ИНСТРУКЦИИ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ ТЕСТОВЫХ ЗАДАНИЙ

Тип задания	Инструкция
Задание закрытого типа с выбором одного или нескольких ответов	Прочитайте текст и выберите правильный ответ (Если несколько ответов, то прочитайте текст и выберите правильные ответы)
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие
Задания закрытого типа на установление правильной последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность
Задания комбинированного типа с выбором одного верного ответа с обоснованием	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы обосновывающие выбор ответа
Задания комбинированного типа с выбором нескольких ответов с обоснованием	Прочитайте текст, выберите правильные ответы и запишите аргументы обосновывающие выбор ответов
Задания с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ

СИСТЕМА ОЦЕНИВАНИЯ ЗАДАНИЙ

Тип задания	Указания по оцениванию	Результат оценивания
Задание закрытого типа на установление соответствия	Задание закрытого типа на установление соответствия считается верным если правильно установлены все соответствия	Верно/неверно
Задания закрытого типа на установление правильной последовательности	Задание закрытого типа на установление правильной последовательности считается верным если правильно указываются все последовательности	Верно/неверно
Задания комбинированного типа с выбором одного верного ответа с обоснованием	Задание комбинированного типа с выбором одного верного ответа из предложенных с обоснованием считается верным если правильно указан ответ и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа.	Верно/неверно
Задания комбинированного типа с выбором нескольких ответов с обоснованием	Задание комбинированного типа с выбором нескольких ответов из предложенных с обоснованием считается верным если правильно указаны ответы и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа.	Верно/неверно
Задания открытого типа с развернутым ответом	Задания открытого типа с развернутым ответом считается верным, если ответ совпадает с эталоном по содержанию и полноте.	Верно/неверно

3. Контрольные задания или иные материалы, необходимые для процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения основной профессиональной образовательной программы

3.1. Задания для проведения текущего контроля обучающихся

Тема дисциплины	Содержание вопроса	Компетенции	Уровень освоения
Тема 1. Сущность и значение инвестиционной стратегии	<p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ 1. Капитальные вложения включают: А) инвестиции в основные и оборотные фонды Б) инвестиции в реновацию производственных мощностей В) инвестиции в прирост (наращивание) производственных мощностей Г) инвестиции в объекты тезаврации</p>	УК-2.1-Знает этапы разработки и осуществления, а также структуру построения проекта.	Базовый 1-3 минуты
	<p>Прочитайте текст и выберите правильные ответы 2. Вид инвестиций, включаемый в нематериальные активы: А) «ноу-хау», патенты, изобретения Б) подготовка кадров для будущего производства В) приобретение лицензий, разработка торговой марки Г) кредиты банка</p>	УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.	Повышенный 3-5 минут
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ (решение задачи) 3. Предприятие приобрело станок, стоимость которого 22 800 у.е., доставка - 7 500 у.е., установка - 1 440 у.е. Найдите первоначальную стоимость станка. Решение: Первоначальная стоимость основного средства включает в себя затраты на приобретение, доставку, монтаж и установку $22\ 800 + 7\ 500 + 1\ 440 = 31\ 740$ у.е. Ответ: Первоначальная стоимость станка составит 31740 у.е.</p>	УК-2.3-Владеет навыками оценки эффективности инновационных и инвестиционных проектов	Высокий 5-10 минут
	<p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</p>	ПК-3.1-Понимает теорию корпоративных	Базовый 1-3

	<p>4. Реинвестиции – это:</p> <p>А) свободные денежные средства, оставшиеся на предприятии после выплаты налогов, и процент за пользование кредитом</p> <p>Б) начальные инвестиции, или нетто-инвестиции</p> <p>В) начальные инвестиции плюс прибыль и амортизационные отчисления в результате осуществления проекта</p>	<p>финансов, финансовой математики, бизнес-планирования, финансового планирования; суть и характеристики финансовых продуктов; состояние, тенденции и перспективы финансового рынка; сущность и нормативное регулирование инвестиционной деятельности; профессиональных участников финансового рынка; методы составления инвестиционного портфеля и критерии его оценки; способы управления финансовыми рисками; методы и методики анализа финансового положения организации</p>	<p>минуты</p>
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ (решение задачи)</p> <p>5. Определить реальную будущую стоимость инвестируемых денежных средств, если объем инвестиций - 100 тыс. рублей, период инвестирования - 3 года; номинальная ставка процента (с учетом инфляции) - 20 % в год; ожидаемый темп инфляции в год - 10 %.</p> <p>Решение. Подставляя эти значения в формулу, получаем:</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin: 10px 0;"> $FV_t = 100 \cdot \frac{(1 + 0,2)^3}{(1 + 0,1)^3} = 129,8 \text{ тыс. рублей.}$ </div> <p>Ответ: Реальная будущая стоимость инвестированных денежных средств составит 129,8 тыс. руб</p>	<p>ПК-3.2-Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и количественные свойства рисков финансовых продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает доходность финансовых продуктов, проводит анализ финансового положения организации, прогнозирует денежные потоки</p>	<p>Повышенный 3-5 минут</p>
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</p>	<p>ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый</p>	<p>Высокий 5-10 минут</p>

	<p>б. Компания планирует приобрести новое оборудование по цене 36000 тыс. рублей, которое обеспечивает 20 000 тыс. рублей экономии затрат в год в течение ближайших трех лет. За этот период оборудование подвергнется полному износу. Стоимость капитала компании составляет 16%, и ожидается инфляция 10% в год. Необходимо определить эффективность данного инвестиционного проекта без учета и с учетом инфляции.</p> <p>Решение. Без учета инфляции:</p> $NPV = 20000 \cdot \frac{1 - (1 + 0,16)^{-3}}{0,16} - 36000 = 8920$ <p>тыс. рублей.</p> <p>Проект следует принять, отмечая высокий запас «на черный день».</p> <p>Решение с учетом инфляции.</p> <p>Прежде всего, необходимо скорректировать на влияние инфляции требуемое значение стоимости капитала. Это делается так:</p> <p>основной показатель отдачи: 16%; эффект от инфляции: 10%; номинальная ставка дисконтирования $0,16 + 0,10 + 0,1 \cdot 0,16 = 0,276$ или 27,6%.</p> $NPV = 20000 \cdot \frac{1 - (1 + 0,276)^{-3}}{0,276} - 36000 = 8920$ <p>тыс. рублей.</p> <p>Как мы видим, результаты расчетов в обоих случаях совпадают.</p> <p>Ответ: Эффективность инвестиционного проекта составит 8920 тыс. руб</p>	<p>план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию</p>	
<p>Тема 2. Инвестиционная стратегия на современном этапе экономического развития России</p>	<p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</p> <p>7. Обеспечение выхода на «критическую массу инвестиций» происходит в следующем периоде жизненного цикла предприятия:</p> <p>А) «ранняя зрелость» Б) «юность» В) «детство» Г) «старение».</p> <p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</p>	<p>УК-2.1-Знает этапы разработки и осуществления, а также структуру построения проекта.</p> <p>УК-2.2-Умеет осуществлять</p>	<p>Базовый 1-3 минуты</p> <p>Повышенн</p>

	<p>(решение задачи) 8. Хватит ли величины вклада, равной 1000 д.е., положенной сегодня в банк под 10%, для того чтобы через 10 лет внести плату за обучение, равную 2500 д.е. Решение: Будущая стоимость денег $FV = PV \cdot (1+r)^n = 1000 \cdot (1+0,1)^{10} = 2593$ 2593 > 2500 Ответ: Величины вклада в 1000 д.е. достаточно, так как их будущая стоимость составит 2593 д.е., что больше 2500 д.е.</p>	<p>планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.</p>	<p>ый 3-5 минут</p>
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ (решение задачи) 9. Четыре года назад покупатель приобрел дом. Он рассчитал, что его сегодняшняя стоимость составляет 207360 долл., зная, что ежегодно недвижимость дорожала на 20%, определите цену покупки. Решение: $PV = FV / (1+i)^n = 207360 / (1+0,20)^4 = 100000$ долл. Ответ: Цена покупки составит 100000 долл.</p>	<p>УК-2.3-Владеет навыками оценки эффективности инновационных и инвестиционных проектов</p>	<p>Высокий 5-10 минут</p>
	<p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ 10. Объект стратегического инвестиционного управления, представляющий собой открытую комплексную систему, интегрирующую все направления и формы инвестиционной деятельности различных структурных хозяйственных его подразделений: А) предприятие Б) регион В) стратегическая зона хозяйствования Г) инвестиционный центр.</p>	<p>ПК-3.1-Понимает теорию корпоративных финансов, финансовой математики, бизнес-планирования, финансового планирования; суть и характеристики финансовых продуктов; состояние, тенденции и перспективы финансового рынка; сущность и нормативное регулирование инвестиционной деятельности; профессиональных участников финансового рынка; методы</p>	<p>Базовый 1-3 минуты</p>

		составления инвестиционного портфеля и критерии его оценки; способы управления финансовыми рисками; методы и методики анализа финансового положения организации	
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</p> <p>11. От эксплуатации автомобиля предприятие может получать в течение 4 лет доход в размере 120 у.д.е. в год. Какую минимальную сумму предприятие должно получить от продажи автомобиля, чтобы в случае вложения вырученных денег в банк под 15% на 4 года иметь доход не ниже, чем результат от эксплуатации автомобиля. Остаточная стоимость автомобиля через 4 года будет равна 100 у.д.е.</p> <p>Решение: Эксплуатация: $FV = 120 \cdot 4 + 100 = 580$ у.д.е. $PV = FV / (1+i)^n = 580 / (1+0,15)^4 = 331,6$ у.д.е. Ответ: минимальная сумма от продажи автомобиля составит 331,6 у.е.</p>	ПК-3.2-Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и количественные свойства рисков финансовых продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает доходность финансовых продуктов, проводит анализ финансового положения организации, прогнозирует денежные потоки	Повышенный 3-5 минут
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</p> <p>12. Есть два взаимоисключающих проекта. Ставка процента 5%. Выберите лучший из двух проектов.</p> <p>Проект А (тыс.руб.) 0 = - 600 т.р. 1 год = +500 т.р. 2 год = +600 т.р.</p> <p>Проект В (тыс.руб.) 0 = - 700 т.р. 1 год = +800 т.р. 2 год = +400 т.р.</p>	ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и	Высокий 5-10 минут

	<p>Решение: $NPV(A) = -500/(1+0,05) + 600/(1+0,05)^2 - 600 =$ $= 476,2 + 544,2 - 600 = 420,4$ тыс.руб. $NPV(B) = -800/(1,05) + 400/(1+0,05)^2 - 700 =$ $= 761,7 + 362,8 - 700 = 424,1$ тыс.руб. $NPV(A) < NPV(B)$; проект В предпочтительнее. Ответ: Проект В предпочтительнее, так как $NPV(B) = 424,1$ тыс. руб., $> NPV(A) = 420,4$ тыс. руб</p>	<p>регламентных документов по финансовому консультированию</p>	
--	--	--	--

3.2. Задания для проведения промежуточной аттестации обучающихся

Промежуточная аттестация по дисциплине «Инвестиционные стратегии» проводится в форме экзамена.

Тема дисциплины	Содержание вопроса	Компетенции	Уровень освоения
Тема 1. Сущность и значение инвестиционной стратегии	<p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ 1. Капитальные вложения включают: А) инвестиции в основные и оборотные фонды Б) инвестиции в реновацию производственных мощностей В) инвестиции в прирост (наращивание) производственных мощностей Г) инвестиции в объекты тезаврации</p>	<p>УК-2.1-Знает этапы разработки и осуществления, а также структуру построения проекта.</p>	<p>Базовый 1-3 минуты</p>
	<p>Прочитайте текст и выберите правильные ответы 2. Вид инвестиций, включаемый в нематериальные активы: А) «ноу-хау», патенты, изобретения Б) подготовка кадров для будущего производства В) приобретение лицензий, разработка торговой марки Г) кредиты банка</p>	<p>УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.</p>	<p>Повышенный 3-5 минут</p>
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ 3. Предприятие приобрело станок, стоимость которого 22 800 у.е.,</p>	<p>УК-2.3-Владеет навыками оценки эффективности инновационных и</p>	<p>Высокий 5-10 минут</p>

	<p>доставка - 7 500 у.е., установка - 1 440 у.е. Найдите первоначальную стоимость станка.</p> <p>Решение: Первоначальная стоимость основного средства включает в себя затраты на приобретение, доставку, монтаж и установку $22\ 800 + 7\ 500 + 1\ 440 = 31\ 740$ у.е. Ответ: 31 740 у.е.</p>	инвестиционных проектов	
	<p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</p> <p>4. Реинвестиции – это:</p> <p>А) свободные денежные средства, оставшиеся на предприятии после выплаты налогов, и процент за пользование кредитом</p> <p>Б) начальные инвестиции, или нетто-инвестиции</p> <p>В) начальные инвестиции плюс прибыль и амортизационные отчисления в результате осуществления проекта</p>	<p>ПК-3.1-Понимает теорию корпоративных финансов, финансовой математики, бизнес-планирования, финансового планирования; суть и характеристики финансовых продуктов; состояние, тенденции и перспективы финансового рынка; сущность и нормативное регулирование инвестиционной деятельности; профессиональных участников финансового рынка; методы составления инвестиционного портфеля и критерии его оценки; способы управления финансовыми рисками; методы и методики анализа финансового положения организации</p>	<p>Базовый</p> <p>1-3</p> <p>минуты</p>
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</p> <p>5. Определить реальную будущую стоимость инвестируемых денежных средств, если объем инвестиций - 100 тыс. рублей, период инвестирования - 3 года; номинальная ставка процента (с учетом инфляции) - 20 % в год; ожидаемый темп инфляции в год - 10 %.</p>	<p>ПК-3.2-Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и количественные свойства рисков финансовых продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает</p>	<p>Повышенный</p> <p>ый</p> <p>3-5 минут</p>

	<p>Решение. Подставляя эти значения в формулу, получаем:</p> $FV_t = 100 \frac{(1 + 0,2)^t}{(1 + 0,1)^t} = 129,8 \text{ тыс. рублей.}$ <p>Ответ: 129,8 тыс. руб.</p>	<p>доходность финансовых продуктов, проводит анализ финансового положения организации, прогнозирует денежные потоки</p>	
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ (решение задачи)</p> <p>6. Компания планирует приобрести новое оборудование по цене 36000 тыс. рублей, которое обеспечивает 20 000 тыс. рублей экономии затрат в год в течение ближайших трех лет. За этот период оборудование подвергнется полному износу. Стоимость капитала компании составляет 16%, и ожидается инфляция 10% в год. Необходимо определить эффективность данного инвестиционного проекта без учета и с учетом инфляции.</p> <p>Решение. Без учета инфляции:</p> $NPV = 20000 \cdot \frac{1 - (1 + 0,16)^{-3}}{0,16} - 36000 = 8920 \text{ тыс. руб.}$ <p>Проект следует принять, отмечая высокий запас «на черный день».</p> <p>Решение с учетом инфляции.</p> <p>Прежде всего, необходимо скорректировать на влияние инфляции требуемое значение стоимости капитала. Это делается так:</p> <p>основной показатель отдачи: 16%; эффект от инфляции: 10%; номинальная ставка дисконтирования $0,16 + 0,10 + 0,1 \cdot 0,16 = 0,276$ или 27,6%.</p> $NPV = 20000 \cdot \frac{1 - (1 + 0,276)^{-3}}{0,276} - 36000 = 8920 \text{ тыс. рублей.}$ <p>Как мы видим, результаты расчетов в обоих случаях совпадают.</p> <p>Ответ: 8920 тыс. руб.</p>	<p>ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию</p>	<p>Высокий 5-10 минут</p>
<p>Тема 2. Инвестиционная стратегия на современном</p>	<p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</p> <p>7. Обеспечение выхода на</p>	<p>УК-2.1-Знает этапы разработки и осуществления, а также структуру построения</p>	<p>Базовый 1-3 минуты</p>

<p>этапе экономического развития России</p>	<p>«критическую массу инвестиций» происходит в следующем периоде жизненного цикла предприятия:</p> <p>А) «ранняя зрелость»</p> <p>Б) «юность»</p> <p>В) «детство»</p> <p>Г) «старение».</p>	<p>проекта.</p>	
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ (решение задачи)</p> <p>8. Хватит ли величины вклада, равной 1000 д.е., положенной сегодня в банк под 10%, для того чтобы через 10 лет внести плату за обучение, равную 2500 д.е.</p> <p>Решение:</p> <p>Будущая стоимость денег</p> $FV = PV \cdot (1+r)^n = 1000 \cdot (1+0,1)^{10} = 2593$ <p>2593 > 2500</p> <p>Ответ: Величины вклада в 1000 д.е. достаточно, так как их будущая стоимость составит 2593 д.е., что больше 2500 д.е.</p>	<p>УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.</p>	<p>Повышенный</p> <p>3-5 минут</p>
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</p> <p>9. Четыре года назад покупатель приобрел дом. Он рассчитал, что его сегодняшняя стоимость составляет 207360 долл., зная, что ежегодно недвижимость дорожала на 20%, определите цену покупки.</p> <p>Решение:</p> $PV = FV / (1+i)^n = 207360 / (1+0,20)^4 = 100000 \text{ долл.}$ <p>Ответ: Цена покупки составит 100000 долл.</p>	<p>УК-2.3-Владеет навыками оценки эффективности инновационных и инвестиционных проектов</p>	<p>Высокий</p> <p>5-10 минут</p>
	<p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</p> <p>10. Объект стратегического инвестиционного управления, представляющий собой открытую</p>	<p>ПК-3.1-Понимает теорию корпоративных финансов, финансовой математики, бизнес-планирования, финансового</p>	<p>Базовый</p> <p>1-3 минуты</p>

	<p>комплексную систему, интегрирующую все направления и формы инвестиционной деятельности различных структурных хозяйственных его подразделений:</p> <p>А) предприятие Б) регион В) стратегическая зона хозяйствования Г) инвестиционный центр.</p>	<p>планирования; суть и характеристики финансовых продуктов; состояние, тенденции и перспективы финансового рынка; сущность и нормативное регулирование инвестиционной деятельности; профессиональных участников финансового рынка; методы составления инвестиционного портфеля и критерии его оценки; способы управления финансовыми рисками; методы и методики анализа финансового положения организации</p>	
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ (решение задачи)</p> <p>11. От эксплуатации автомобиля предприятие может получать в течение 4 лет доход в размере 120 у.д.е. в год.</p> <p>Какую минимальную сумму предприятие должно получить от продажи автомобиля, чтобы в случае вложения вырученных денег в банк под 15% на 4 года иметь доход не ниже, чем результат от эксплуатации автомобиля.</p> <p>Остаточная стоимость автомобиля через 4 года будет равна 100 у.д.е.</p> <p>Решение: Эксплуатация: $FV = 120 \cdot 4 + 100 = 580$ у.д.е. $PV = FV / (1+i)^n = 580 / (1+0,15)^4 = 331,6$ у.д.е. Ответ: минимальная сумма от продажи автомобиля составит 331,6</p>	<p>ПК-3.2-Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и количественные свойства рисков финансовых продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает доходность финансовых продуктов, проводит анализ финансового положения организации, прогнозирует денежные потоки</p>	<p>Повышенный 3-5 минут</p>

	<p>у.е.</p> <p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</p> <p>12. Есть два взаимоисключающих проекта. Ставка процента 5%. Выберите лучший из двух проектов. Проект А (тыс.руб.) 0= – 600 т.р. 1год= +500т.р. 2год= +600т.р. Проект В (тыс.руб.) 0= - 700т.р. 1год= +800т.р. 2год= +400т.р.</p> <p>Решение:</p> <p>NPV (А) = $= 500 / (1 + 0,05) + 600 / (1 + 0,05)^2 - 600 = 476,2 + 544,2 - 600 = 420,4$ тыс.руб.</p> <p>NPV (В) = $= 800 / (1,05) + 400 / (1 + 0,05)^2 - 700 = 761,7 + 362,8 - 700 = 424,1$ тыс.руб. NPV (А) < NPV (В); проект В предпочтительнее.</p> <p>Ответ: Проект В предпочтительнее, так как NPV(В) =424,1 тыс. руб, > NPV(А) = 420,4 тыс. руб</p>	<p>ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию</p>	<p>Высокий 5-10 минут</p>
<p>Тема 3. Типология видов инвестиционных стратегий</p>	<p>Прочитайте текст и выберите правильные ответы</p> <p>13. Типы инвестиционной политики предприятия по критерию рисковых предпочтений инвестора: А)консервативная Б)компромиссная В)агрессивная Г)рецессивная.</p> <p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</p> <p>14. Важнейший экономический критерий, определяющий альтернативность выбора предприятием реальных или финансовых инвестиций в процессе инвестиционной деятельности: А) уровень ожидаемой чистой инвестиционной прибыли Б)амортизационный поток предприятия В)темп инфляции</p>	<p>УК-2.1-Знает этапы разработки и осуществления, а также структуру построения проекта.</p> <p>УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.</p>	<p>Базовый 1-3 минуты</p> <p>Повышенный 3-5 минут</p>

	Г)стадия жизненного цикла предприятия		
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</p> <p>15. В условиях инвестиционного проекта предусмотрено, что производственная мощность выпуска продукции составляет 10 тыс. штук. При этом оптовая цена за единицу продукции равна 174 рублям. Величина годовых постоянных затрат равняется 247 тыс. рублей. Ставка переменных затрат на единицу изделия составляет 65 рублей. Необходимо определить точку безубыточности по данному инвестиционному проекту.</p> <p>Решение. На основе имеющихся исходных данных рассчитаем количество выпущенной и реализованной продукции, которое необходимо для обеспечения ее безубыточности:</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;"> $T_c = \frac{247000}{174 - 65} = 2266 \text{ шт.}$ </div> <p>Отсюда следует что, для достижения порога рентабельности следует выпустить и реализовать 2266 штук продукции.</p> <p>Ответ: 2266 штук</p>	<p>УК-2.3-Владеет навыками оценки эффективности инновационных и инвестиционных проектов</p>	<p>Высокий 5-10 минут</p>
	<p>Прочитайте текст и впишите правильный ответ</p> <p>16. Условием принятия инвестиционных решений являются время и _____.</p> <p>Ответ: риск</p>	<p>ПК-3.1-Понимает теорию корпоративных финансов, финансовой математики, бизнес-планирования, финансового планирования; суть и характеристики финансовых продуктов; состояние, тенденции и перспективы финансового рынка; сущность и нормативное регулирование инвестиционной деятельности;</p>	<p>Базовый 1-3 минуты</p>

		<p>профессиональных участников финансового рынка; методы составления инвестиционного портфеля и критерии его оценки; способы управления финансовыми рисками; методы и методики анализа финансового положения организации</p>	
	<p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ 17. Чистые инвестиции представляют собой:</p> <p>А) общий объем инвестируемых средств в определенном периоде, уменьшаемый на сумму амортизационных отчислений</p> <p>Б) общий объем всех доходов за определенный период, уменьшенный на сумму всех расходов за тот же период</p> <p>В) общий объем всех расходов за определенный период</p> <p>Г) общий объем инвестируемых средств в определенном периоде</p>	<p>ПК-3.2-Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и количественные свойства рисков финансовых продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает доходность финансовых продуктов, проводит анализ финансового положения организации, прогнозирует денежные потоки</p>	<p>Повышенный 3-5 минут</p>
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ (решение задачи) 18. Акции номиналом 1000 руб. продавались по рыночной стоимости 3000 руб. Объявленный дивиденд составлял 10% годовых. Определить годовую сумму дивиденда и реальную доходность акций по уровню дивиденда.</p> <p>Решение:</p> <p>$D_{год} = (1000 \cdot 10\%) / 100\% = 100 \text{ руб.}$</p> <p>$D_{рын} = 100 / 3000 = 0,03 = 3,3\%$</p> <p>Ответ: 100 руб, 3,3%.</p>	<p>ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных</p>	<p>Высокий 5-10 минут</p>

		документов по финансовому консультированию	
Тема 4. Формирование и оценка эффективности инвестиционной стратегии на уровне предприятия	Прочитайте текст и выберите правильные ответы 19. Инвестиционные ресурсы – это: А) аккумулированный с целью накопления доход Б) неиспользованная прибыль В) направления вложения инвестиций Г) финансовые инструменты.	УК-2.1-Знает этапы разработки и осуществления, а также структуру построения проекта.	Базовый 1-3 минуты
	Прочитайте текст и выберите правильный ответ 20. Вид инвестиционного портфеля, являющийся наиболее капиталоемким, наименее ликвидным, наиболее сложным в управлении: А) портфель реальных инвестиционных проектов Б) портфель финансовых инструментов В) портфель объектов недвижимости Г) смешанный инвестиционный портфель.	УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.	Повышенный 3-5 минут
	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ (решение задачи) 21. Инвестор обеспокоен падением курса акций, чтобы застраховаться от потерь покупает 100 акций компании Б по курсу 96 руб за акцию, и затем продает опцион кол со сроком 1 месяц, и ценой 85 руб. Общая стоимость 1700. Определить понесет ли инвестор убытки, если акция Б упадет на 79 руб. Какова будет прибыль если курсовая цена акции = 85 руб. Решение: 1) Если падает, то $(100 \cdot 96) - (79 \cdot 100 + 1700) = 9600 - 9600 = 0$ (не теряет) 2) Если 85 и опцион исп, то $85 \cdot 100 + 1700 - 100 \cdot 96 = 10200 - 9600 = 600$	УК-2.3-Владеет навыками оценки эффективности и инвестиционных проектов	Высокий 5-10 минут

	<p>Ответ: Если курс акции упадет до 79 руб, то инвестор ничего не теряет, если курс акции будет 85 руб и опцион исполнится, то прибыль составит 600 руб.</p>		
	<p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</p> <p>22. Отбор объектов инвестирования по критерию доходности (эффективности) осуществляется на основании расчета:</p> <p>А) суммарного чистого приведенного дохода инвестиционного портфеля</p> <p>Б) рентабельности инвестиций</p> <p>В) внутренней нормы доходности</p> <p>Г) срока окупаемости</p>	<p>ПК-3.1-Понимает теорию корпоративных финансов, финансовой математики, бизнес-планирования, финансового планирования; суть и характеристики финансовых продуктов; состояние, тенденции и перспективы финансового рынка; сущность и нормативное регулирование инвестиционной деятельности; профессиональных участников финансового рынка; методы составления инвестиционного портфеля и критерии его оценки; способы управления финансовыми рисками; методы и методики анализа финансового положения организации</p>	<p>Базовый</p> <p>1-3</p> <p>минуты</p>
	<p>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</p> <p>23. Отбор инвестиционных объектов по критерию ликвидности осуществляется исходя из оценки:</p> <p>А) времени трансформации инвестиций в денежные средства и размера финансовых потерь инвестора, связанных с этой трансформацией.</p> <p>Б) времени трансформации инвестиций в денежные средства</p> <p>В) степени реализуемости инвестиций</p>	<p>ПК-3.2-Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и количественные свойства рисков финансовых продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает доходность финансовых продуктов, проводит анализ финансового положения</p>	<p>Повышенный</p> <p>3-5 минут</p>

		организации, прогнозирует денежные потоки	
	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</p> <p>24. Нарощенная стоимость облигации номиналом 500 руб. в момент погашения в полтора раза превышает ее номинал. Срок обращения облигации - 5 лет. Определить годовую купонную ставку.</p> <p>Решение:</p> $K_r = (500 * 1,5 - 500) / 500 * 5 = 0,1 = 10\%$ <p>Ответ: Годовая купонная ставка составит 10%</p>		

3.3. Перечень открытых вопросов для проведения промежуточной аттестации обучающихся

№ п/п	ВОПРОС	КОМПЕТЕНЦИЯ	ОТВЕТ	Уровень освоения
1	Понятие и экономическая сущность инвестиционной стратегии	УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.	Инвестиционная стратегия — система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения. Инвестиционная стратегия является эффективным инструментом перспективного управления инвестиционной деятельностью предприятия,	Повышенный 3-5 минут
2	Стратегическая роль инвестиций для экономического роста и развития страны	УК-2.3-Владеет навыками оценки эффективности инновационных и инвестиционных проектов	Основным условием роста и развития отечественной экономики считается инвестиционная деятельность, организация которой невозможна без разработки долгосрочных, имеющих стратегическое значение программ на всех уровнях управления экономикой. Стратегическая роль инвестиций состоит в следующем: - ускорение количественного роста валового внутреннего продукта (ВВП), обеспечиваемого инвестициями, и прежде всего в основной капитал; - повышение качественной структуры ВВП на основе таких инвестиций, которые обеспечивают научно-технический прогресс, продвижение в производство инноваций, ресурсосбережение; - повышение производительности и качества труда; - обеспечение в экономике равновесия между объемами инвестиционной активности и наличием ресурсов для инвестиций.	Высокий 5-10 минут
3	Приоритетные национальные проекты и их значение в развитии инвестиционной деятельности в	ПК-3.2-Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и	В Российской Федерации наряду со стратегическими программами инвестиций в сфере промышленности реализуются четыре приоритетных национальных проекта,	Повышенный 3-5 минут

	российской экономике	количественные свойства рисков финансовых продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает доходность финансовых продуктов, проводит анализ финансового положения организации, прогнозирует денежные потоки	относящихся к сферам сельского хозяйства, жилищного строительства, здравоохранения и образования. Каждый из этих проектов помимо решения чисто производственных задач имеет важное социальное значение и затрагивает интересы всего населения страны. Показатели инвестиций за счет федерального бюджета не исчерпывают всего объема средств, требуемых для финансирования приоритетных проектов. Государство рассматривает свое прямое участие в их финансировании как своего рода первоначальный импульс, который должен стимулировать инвестиционную активность всех участников осуществления проектов: региональные и муниципальные власти, бизнес-структуры, в том числе банки и население.	
4	Классификация инвестиционных стратегий	ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию	В зависимости от целей инвестирования, типа управления, характера экономической ситуации и множества других факторов можно выявить большое число разнообразных стратегий: 1) Стратегия эффективного собственника. 2) Стратегия спекулятивного слияния, или поглощения. 3) Аукционные 4) Стратегия спекулятивного конкурсанта стратегии 5) Арбитражная стратегия 6) Оптимизационная стратегия 7) Рейтинговая стратегия 8) Стратегия «гибкого реагирования» 9) Стратегия «рыночного опережения»	Высокий 5-10 минут
5	Система формирования стратегических целей инвестиционной деятельности	ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества	Стратегические цели инвестиционной деятельности предприятия представляют собой описанные в формализованном виде желаемые параметры его стратегической инвестиционной позиции, позволяющие направлять эту	Высокий 5-10 минут

		инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию	деятельность в долгосрочной перспективе и оценивать ее результаты.	
6	Классификация стратегических целей инвестиционной деятельности	УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.	Стратегические цели инвестиционной деятельности классифицируются по следующим признакам: 1. По видам ожидаемого эффекта 2. По функциональным направлениям инвестиционной деятельности 3. По объектам стратегического управления 4. По направленности результатов инвестиционной деятельности 5. По приоритетному значению 6. По характеру влияния на ожидаемый конечный результат 7. По направленности производственного процесса	Повышенный 3-5 минут
7	Этапы формирования стратегических целей инвестиционной деятельности	УК-2.3-Владеет навыками оценки эффективности инновационных и инвестиционных проектов	Процесс формирования стратегических целей инвестиционной деятельности предприятия осуществляется по следующим основным этапам: 1. Ретроспективный анализ тенденций развития 2. Формулировка главной стратегической цели инвестиционной деятельности предприятия 3. Формирование системы основных стратегических целей инвестиционной деятельности	Высокий 5-10 минут
8	Уровень соотношения различных форм инвестирования на этапах формирования стратегии	ПК-3.2-Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и количественные свойства рисков финансовых	Определение соотношения различных форм инвестирования на отдельных этапах перспективного периода связано, прежде всего, с действием объективных внешних и внутренних факторов: 1. Функциональная направленность деятельности	Повышенный 3-5 минут

		продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает доходность финансовых продуктов, проводит анализ финансового положения организации, прогнозирует денежные потоки	предприятия 2. Стадия жизненного цикла предприятия 3. Размеры предприятия 4. Прогнозируемая ставка процента на финансовом рынке 5. Прогнозируемый темп инфляции	
--	--	---	--	--

9	Отраслевая направленность инвестиционной деятельности и ее влияние на стратегию	ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию	<p>Определение отраслевой направленности инвестиционной деятельности является наиболее сложной задачей разработки инвестиционной стратегии. Она требует поэтапного подхода к прогнозированию инвестиционной деятельности в увязке с общей стратегией экономического развития предприятия.</p> <p>На первом этапе исследуется целесообразность отраслевой концентрации или диверсификации инвестиционной деятельности.</p> <p>На втором этапе исследуется целесообразность различных форм отраслевой диверсификации инвестиционной деятельности в рамках определенной группы отраслей.</p> <p>На третьем этапе исследуется целесообразность различных форм диверсификации инвестиционной деятельности.</p>	Высокий 5-10 минут
10	Региональная направленность инвестиционной деятельности и ее влияние на стратегию	ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию	<p>Определение региональной направленности инвестиционной деятельности связано при разработке инвестиционной стратегии предприятия с двумя основными условиями:</p> <ul style="list-style-type: none"> - размер предприятия - продолжительность функционирования предприятия. <p>Основой разработки региональной направленности инвестиционной деятельности является оценка инвестиционной привлекательности отдельных регионов страны</p>	Высокий 5-10 минут
11	Инвестиционные ресурсы предприятия и их особенности	УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.	<p>Инвестиционные ресурсы представляют собой все виды реальных и финансовых активов, привлекаемых для осуществления вложений в объекты инвестирования.</p> <p>К инвестиционным ресурсам относятся: денежные средства, земельные участки, здания и сооружения с коммуникациями к</p>	Повышенный 3-5 минут

			ним, раз- личное оборудование, транспортные и плавучие средства, недра и по- лезные ископаемые в них, участки лесного фонда и водные ресурсы, патенты, права на промышленные образцы продукции, новые техно- логии ее производства, торговые марки и сертификаты	
12	Процесс разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов	УК-2.3-Владеет навыками оценки эффективности инновационных и инвестиционных проектов	Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов предприятия включает: <ul style="list-style-type: none"> - определение общего объема необходимых инвестиционных ре- сурсов; - выбор эффективных методов финансирования отдельных реальных инвестиционных проектов; - обеспечение необходимого объема привлечения собственных и заемных инвестиционных ресурсов; - оптимизацию структуры источников формирования инвести- ционных ресурсов. 	Высокий 5-10 минут
13	Инвестиционная политика и принципы её формирования	ПК-3.2- Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и количественные свойства рисков финансовых продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает доходность финансовых продуктов, проводит анализ финансового положения организации, прогнозирует денежные потоки	Инвестиционная политика предприятия представляет собой общее руководство по формированию программы капитальных вложений, отбору инвестиционных проектов и принятию финансовых решений, которые способствуют долговременному укреплению конку- рентных преимуществ бизнеса и обеспечивают успешное достижение поставленных целей. В рамках инвестиционной стратегии предприятия разрабатывается политика: <ul style="list-style-type: none"> - управления реальными инвестициями; - управления финансовыми инвестициями; - управления инвестиционными рисками; - формирования инвестиционных ресурсов. 	Повышенный 3-5 минут
14	Факторы, определяющие содержание	ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план	Содержание инвестиционной политики каждого конкретного предприятия определяется	Высокий 5-10 минут

	инвестиционной политики	клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию	системой специфических факторов, ряд которых носит основополагающий характер: -производственные факторы -производственные мощности -макроэкономические факторы -социальные факторы.	
15	Инвестиционный бюджет предприятия и бюджет инвестиционного проекта	УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.	Инвестиционный бюджет предприятия отражает источники средств и объем финансирования, необходимого для реализации конкретных вариантов капитальных вложений (инвестиционных проектов), включенных в инвестиционную про-грамму. Бюджет инвестиционного проекта представляет собой финансовый план (смету), в котором детально представлены притоки и оттоки денежных средств на протяжении всего жизненного цикла инвестиционного проекта (капитальных вложений).	Высокий 5-10 минут
16	Инвестиционный план и его этапы	УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.	Инвестиционное планирование – процесс разработки системы планов, плановых (нормативных) заданий и показателей, обеспечивающих развитие предприятия с использованием необходимых инвестиционных ресурсов и способствующих повышению эффективности его инвестиционной деятельности. Инвестиционное планирование на предприятии состоит из трех важнейших этапов: 1) прогнозирование инвестиционной деятельности; 2) текущее планирование инвестиционной деятельности; 3) оперативное планирование инвестиционной деятельности.	Повышенный 3-5 минут
17	Прогнозирование	УК-2.3-Владеет	Прогнозирование, как элемент	Высокий

	инвестиционной деятельности	навыками оценки эффективности инновационных и инвестиционных проектов	планирования, сосредоточено на наиболее серьезных, стратегически важных, перспективных направлениях и формах инвестиционной деятельности. Прогнозирование инвестиционной деятельности связано с разработкой общей инвестиционной стратегии и инвестиционной политики предприятия.	5-10 минут
18	Текущее операционное планирование инвестиционной деятельности	ПК-3.2- Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и количественные свойства рисков финансовых продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает доходность финансовых продуктов, проводит анализ финансового положения организации, прогнозирует денежные потоки	Текущее планирование осуществляется во взаимосвязи с процессом планирования операционной и финансовой деятельности предприятия, рассчитано, как правило, на период до одного года и позволяет: <ul style="list-style-type: none"> - определить все формы инвестиционной деятельности предприятия и источники ее финансирования; - сформировать структуру доходов и затрат предприятия; - обеспечить финансовую устойчивость и постоянную платежеспособность предприятия; - предопределить прирост и структуру активов предприятия на конец планируемого периода. На предприятии разрабатывается несколько видов текущих инвестиционных планов. Основу составляет план общего объема инвестиционной деятельности в разрезе отдельных форм реального и финансового инвестирования. Главная цель этого плана – обеспечение простого и расширенного воспроизводства выбывающих основных фондов и нематериальных активов, а также рост финансовых активов предприятия.	Повышенный 3-5 минут
19	Оценка эффективности инвестиционной стратегии на макроуровне	ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента,	Оценка эффективности инвестиций – чрезвычайно сложная проблема, требующая как количественных, так и качественных подходов во всех случаях инвестирования в экономику и социальную сферу страны. Важнейшими показателями являются срока окупаемости	Высокий 5-10 минут

		разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию	инвестиционного проекта и показатель чистой текущей стоимости в наиболее общем случае, когда инвестиции осуществляются за ряд периодов в пределах срока проектируемой, принятой к исполнению и фактически выполняемой инвестиционной программы, определяется как $NPV = > 0$,	
20	Оценка эффективности инвестиционной стратегии на микроуровне	ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию	На стадии обоснования стратегии на микроуровне целесообразно осуществлять анализ эффективности в три этапа. На первом должен быть получен результат осуществления инвестиций как безрисковых и производимых в условиях отсутствия инфляции, т. е. в качестве коэффициента дисконтирования должна использоваться величина, отражающая только стоимость инвестиционных ресурсов, которые предполагается вложить в программу. Следующим этапом определения коэффициента дисконтирования для совместной инвестиционной программы является учет инфляции, существенно влияющей на величину d , которая должна приниматься при расчете эффективности.	Высокий 5-10 минут
21	Критерии и показатели оценки эффективности использования ресурсного потенциала предприятия	УК-2.2-Умеет осуществлять планирование, разработку и реализацию проектов, направленных на развитие организации.	Повышение устойчивости производства на предприятии во многом зависит от его обеспеченности ресурсами на оптимальном уровне и в рациональной структуре. Методы оценки использования ресурсного потенциала характеризуются двумя подходами: затратным и ресурсным. При затратном подходе абсолютная величина показателя, показывающего результат деятельности организации, – прибыль, соотносится с объемом израсходованных ресурсов, а при ресурсном – со средним их значением за анализируемый период. В первом варианте оценка эффективности использования ресурсов определяется по показателю	Повышенный 3-5 минут

			рентабельности, во втором – ресурсоотдачи. Основными критериями эффективности использования ресурсного потенциала являются рост валовой продукции и прибыли. Интегрированный критерий - окупаемость затрат.	
22	Роль инвестиций при решении стратегических задач	УК-2.3-Владеет навыками оценки эффективности инновационных и инвестиционных проектов	Одной из целей экономического развития нашей страны, открыто провозглашенной в текущий период и являющейся, безусловно, стратегической и требующей больших объемов инвестиций, является превращение ее в ведущую энергетическую державу. И сейчас Россия занимает видное место в рыночном обороте и потреблении энергоресурсов. В этом развитии также выделяется ряд главных направлений. Во-первых, определен круг наиболее важных приоритетов промышленной политики в сфере производства средств производства. Во-вторых, в составе национальных проектов сформулированы цели и определены направления развития сельского хозяйства, жилищного строительства и ряда других промышленных отраслей, производящих социально значимые товары и услуги. Однако во всех случаях необходимым условием прогресса во всех этих отраслях будет опережающее развитие энергетики.	Высокий 5-10 минут
23	Характер использования инвестиций на наиболее важных направлениях российской экономики	ПК-3.2- Составляет инвестиционный портфель, выявляет качественные и количественные свойства рисков финансовых продуктов, составляет финансовые планы, рассчитывает доходность финансовых продуктов,	Особенностью современной экономики является то, что развитие одновременно всех отраслей производства и услуг становится непостоянным для любого государства, и возникает проблема рационального международного разделения труда (МРТ) и сосредоточения каждой страны на наиболее важных для нее ключевых отраслях, где имеются достаточно мощные заделы производственных фондов, технологий, опыта, требуемые кадры специалистов. В полной мере эта закономерность	Повышенный 3-5 минут

		проводит анализ финансового положения организации, прогнозирует денежные потоки	применима и к российской экономике. Выделен ряд ключевых отраслей, прогресс которых должен быть обеспечен в первоочередном порядке, чтобы послужить толчком к развитию других отраслей экономики. В их числе: - возрождение российского авиастроения; - развитие коммуникаций; - расширение масштабов деятельности в космической отрасли; - обеспечение достойного места России в производстве интеллектуальной продукции.	
--	--	---	---	--

24	Стратегия Российского государства в осуществлении иностранных инвестиций	ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию	<p>Российская экономика стала открытой, в том числе и для иностранных инвестиций.</p> <p>Процесс взаимодействия с капиталами, используемыми в качестве инвестиций, источником которых являются нерезиденты, с самого начала реформ был подвержен влиянию явления глобализации, которая во все большей степени охватывает экономики стран всего мира.</p> <p>Однако в наиболее актуальных в настоящее время направлениях инвестирования – в машиностроении, связи, информатике, транспорте – активность иностранных инвесторов весьма низка.</p> <p>Для решения проблемы модернизации российской экономики отраслевая структура российских инвестиций должна быть существенно изменена с резким ростом объема и удельного веса прямых инвестиций именно в эти отрасли.</p>	Высокий 5-10 минут
25	Инвестиционная стратегия Российского государства в период экономического кризиса	ПК-3.3-Формирует и мониторит финансовый план клиента, определяет критерии эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента, разрабатывает методики финансового планирования, методики определения инвестиционного профиля клиентов и регламентных документов по финансовому консультированию	<p>Общие для значительного числа отраслей реального сектора экономики черты кризисной ситуации заключаются в резком падении спроса на их продукцию при часто проявляющемся одновременном снижении цен на нее. Эта ситуация сжатия рынка сбыта усугубляется еще и невозможностью получения банковских кредитов не только для осуществления инвестиционных программ, но и для поддержания на минимальном уровне своей текущей деятельности. Резко упала капитализация многих российских компаний, цены акций которых на фондовом рынке снизились в несколько раз. В результате для этих компаний еще более сузились возможности получения кредитов под залог своих активов, и их рейтинг исправных, надежных заемщиков значительно снизился.</p>	Высокий 5-10 минут

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

№	Форма контроля/ коды оцениваемых компетенций	Процедура оценивания	Шкала и критерии оценки, балл
1.	Экзамен	<p>Правильность ответов на все вопросы (верное, четкое и достаточно глубокое изложение идей, понятий, фактов и т.д.);</p> <p>Сочетание полноты и лаконичности ответа;</p> <p>Наличие практических навыков по дисциплине (решение задач или заданий);</p> <p>Ориентирование в учебной, научной и специальной литературе;</p> <p>Логика и аргументированность изложения;</p> <p>Грамотное комментирование, приведение примеров, аналогий;</p> <p>Культура ответа.</p>	<p>оценка «отлично» - обучающийся должен дать полные, исчерпывающие ответы на вопросы билета, в частности, ответ должен предполагать знание основных понятий и их особенностей, умение правильно определять специфику соответствующих отношений, правильное решение практического задания. Оценка «отлично» предполагает наличие системы знаний по предмету, умение излагать материал в логической последовательности, систематично, грамотным языком;</p> <p>оценка «хорошо» - обучающийся должен дать полные ответы на вопросы, указанные в билете. Допускаются неточности при ответе, которые все же не влияют на правильность ответа. Ответ должен предполагать знание основных понятий и их особенностей, умение правильно определять специфику соответствующих отношений. Оценка «хорошо» предполагает наличие системы знаний по предмету, умение излагать материал в логической последовательности, систематично, грамотным языком, однако, допускаются незначительные ошибки, неточности по названным критериям, которые все же не искажают сути соответствующего ответа;</p> <p>оценка «удовлетворительно» - обучающийся должен в целом дать ответы на вопросы, предложенные в билете, ориентироваться в системе дисциплины «Методы психосоциальной коррекции личности», знать основные категории предмета. Оценка «удовлетворительно» предполагает, что материал в основном изложен грамотным языком;</p> <p>оценка «неудовлетворительно» предполагает, что обучающимся либо не дан ответ на вопрос билета, либо обучающийся не знает основных категорий, не может определить предмет дисциплины.</p>
2.	Тестирование (на экзамен)	<p>Полнота знаний теоретического контролируемого материала. Количество правильных ответов</p>	<p>Отлично - Выполнено 90 -100 %</p> <p>Хорошо - Выполнено 70-89 %</p> <p>Удовлетворительно - Выполнено 50-69 %</p> <p>Неудовлетворительно - Выполнено 0-49 %</p>



Образовательная автономная некоммерческая организация высшего образования
«Московский психолого-социальный университет»

Лицензия № 1478 от 28 мая 2015 г., серия 90Л01 № 0008476 (бессрочная)
Свидетельство государственной аккредитации № 2783 от 07 марта 2018 года, серия 90А01 №0002920 (бессрочно)

КЛЮЧИ ПРАВИЛЬНЫХ ОТВЕТОВ К ФОНДУ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

По дисциплине «Инвестиционные стратегии»

Уровень высшего образования

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки - 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) – «Финансы, инвестиции, банки»

Квалификация (степень) выпускника – Магистр

Форма обучения: заочная

Москва 2024 год набора

Ключи к заданиям для проведения текущего контроля обучающихся

Номер задания	Правильный ответ
1.	А
2.	А, Б, В
3.	Ответ: Первоначальная стоимость станка составит 31740 у.е.
4.	А
5.	Ответ: Реальная будущая стоимость инвестированных денежных средств составит 129,8 тыс. руб
6.	Ответ: Эффективность инвестиционного проекта составит 8920 тыс. руб
7.	А
8.	Ответ: Величины вклада в 1000 д.е. достаточно, так как их будущая стоимость составит 2593 д.е., что больше 2500 д.е.
9.	Ответ: Цена покупки составит 100000 долл.
10.	А
11.	Ответ: минимальная сумма от продажи автомобиля составит 331,6 у.е.
12.	Ответ: Проект В предпочтительнее, так как $NPV(B) = 424,1$ тыс. руб, $>$ $NPV(A) = 420,4$ тыс. руб

Ключи к заданиям для проведения промежуточной аттестации обучающихся

Номер задания	Правильный ответ
1.	А
2.	А, Б, В
3.	Ответ: Первоначальная стоимость станка составит 31740 у.е.
4.	А
5.	Ответ: Реальная будущая стоимость инвестированных денежных средств составит 129,8 тыс. руб
6.	Ответ: Эффективность инвестиционного проекта составит 8920 тыс. руб
7.	А
8.	Ответ: Величины вклада в 1000 д.е. достаточно, так как их будущая стоимость составит 2593 д.е., что больше 2500 д.е.
9.	Ответ: Цена покупки составит 100000 долл.
10.	А
11.	Ответ: минимальная сумма от продажи автомобиля составит 331,6 у.е.
12.	Ответ: Проект В предпочтительнее, так как $NPV(B) = 424,1$ тыс. руб, $>$ $NPV(A) = 420,4$ тыс. руб
13.	А, Б, В
14.	А
15.	Ответ: для достижения порога рентабельности следует выпустить и реализовать 2266 штук продукции.
16.	Ответ: Риск
17.	А
18.	Ответ: Дивиденд на акцию – 100 руб, реальная доходность акции – 3,3%
19.	А, Б
20.	А
21.	Ответ: Если курс акции упадет до 79 руб, то инвестор ничего не теряет, если курс акции будет 85 руб и опцион исполнится, то прибыль составит

	600 руб
22.	А
23.	А
24.	Ответ: Годовая купонная ставка составит 10%

Ключи для открытых вопросов для проведения промежуточной аттестации обучающихся

№ п/п	ОТВЕТ
1	<p>Инвестиционная стратегия — система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения.</p> <p>Инвестиционная стратегия является эффективным инструментом перспективного управления инвестиционной деятельностью предприятия,</p>
2	<p>Основным условием роста и развития отечественной экономики считается инвестиционная деятельность, организация которой невозможна без разработки долгосрочных, имеющих стратегическое значение программ на всех уровнях управления экономикой. Стратегическая роль инвестиций состоит в следующем:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ускорение количественного роста валового внутреннего продукта (ВВП), обеспечиваемого инвестициями, и прежде всего в основной капитал; - повышение качественной структуры ВВП на основе таких инвестиций, которые обеспечивают научно-технический прогресс, продвижение в производство инноваций, ресурсосбережение; - повышение производительности и качества труда; - обеспечение в экономике равновесия между объемами инвестиционной активности и наличием ресурсов для инвестиций.
3	<p>В Российской Федерации наряду со стратегическими программами инвестиций в сфере промышленности реализуются четыре приоритетных национальных проекта, относящихся к сферам сельского хозяйства, жилищного строительства, здравоохранения и образования. Каждый из этих проектов помимо решения чисто производственных задач имеет важное социальное значение и затрагивает интересы всего населения страны.</p> <p>Показатели инвестиций за счет федерального бюджета не исчерпывают всего объема средств, требуемых для финансирования приоритетных проектов. Государство рассматривает свое прямое участие в их финансировании как своего рода первоначальный импульс, который должен стимулировать инвестиционную активность всех участников осуществления проектов: региональные и муниципальные власти, бизнес-структуры, в том числе банки и население.</p>
4	<p>В зависимости от целей инвестирования, типа управления, характера экономической ситуации и множества других факторов можно выявить большое число разнообразных стратегий:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Стратегия эффективного собственника. 2) Стратегия спекулятивного слияния, или поглощения. 3) Аукционные 4) Стратегия спекулятивного конкурента стратегии 5) Арбитражная стратегия 6) Оптимизационная стратегия 7) Рейтинговая стратегия 8) Стратегия «гибкого реагирования» 9) Стратегия «рыночного опережения»
5	<p>Стратегические цели инвестиционной деятельности предприятия представляют собой описанные в формализованном виде желаемые параметры его стратегической</p>

	инвестиционной позиции, позволяющие направлять эту деятельность в долгосрочной перспективе и оценивать ее результаты.
6	<p>Стратегические цели инвестиционной деятельности классифицируются по следующим признакам:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. По видам ожидаемого эффекта 2. По функциональным направлениям инвестиционной деятельности 3. По объектам стратегического управления 4. По направленности результатов инвестиционной деятельности 5. По приоритетному значению 6. По характеру влияния на ожидаемый конечный результат 7. По направленности воспроизводственного процесса
7	<p>Процесс формирования стратегических целей инвестиционной деятельности предприятия осуществляется по следующим основным этапам:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Ретроспективный анализ тенденций развития 2. Формулировка главной стратегической цели инвестиционной деятельности предприятия 3. Формирование системы основных стратегических целей инвестиционной деятельности
8	<p>Определение соотношения различных форм инвестирования на отдельных этапах перспективного периода связано, прежде всего, с действием объективных внешних и внутренних факторов:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Функциональная направленность деятельности предприятия 2. Стадия жизненного цикла предприятия 3. Размеры предприятия 4. Прогнозируемая ставка процента на финансовом рынке 5. Прогнозируемый темп инфляции
9	<p>Определение отраслевой направленности инвестиционной деятельности является наиболее сложной задачей разработки инвестиционной стратегии. Она требует поэтапного подхода к прогнозированию инвестиционной деятельности в увязке с общей стратегией экономического развития предприятия.</p> <p>На первом этапе исследуется целесообразность отраслевой концентрации или диверсификации инвестиционной деятельности.</p> <p>На втором этапе исследуется целесообразность различных форм отраслевой диверсификации инвестиционной деятельности в рамках определенной группы отраслей.</p> <p>На третьем этапе исследуется целесообразность различных форм диверсификации инвестиционной деятельности.</p>
10	<p>Определение региональной направленности инвестиционной деятельности связано при разработке инвестиционной стратегии предприятия с двумя основными условиями:</p> <ul style="list-style-type: none"> - размер предприятия - продолжительность функционирования предприятия. <p>Основой разработки региональной направленности инвестиционной деятельности является оценка инвестиционной привлекательности отдельных регионов страны</p>
11	<p>Инвестиционные ресурсы представляют собой все виды реальных и финансовых активов, привлекаемых для осуществления вложений в объекты инвестирования.</p> <p>К инвестиционным ресурсам относятся: денежные средства, земельные участки, здания и сооружения с коммуникациями к ним, различное оборудование, транспортные и плавучие средства, недра и полезные ископаемые в них, участки лесного фонда и водные ресурсы, патенты, права на промышленные образцы продукции, новые технологии ее производства, торговые марки и сертификаты</p>
12	Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов предприятия включает:

	<ul style="list-style-type: none"> - определение общего объема необходимых инвестиционных ресурсов; - выбор эффективных методов финансирования отдельных реальных инвестиционных проектов; - обеспечение необходимого объема привлечения собственных и заемных инвестиционных ресурсов; - оптимизацию структуры источников формирования инвестиционных ресурсов.
13	<p>Инвестиционная политика предприятия представляет собой общее руководство по формированию программы капитальных вложений, отбору инвестиционных проектов и принятию финансовых решений, которые способствуют долговременному укреплению конкурентных преимуществ бизнеса и обеспечивают успешное достижение поставленных целей.</p> <p>В рамках инвестиционной стратегии предприятия разрабатывается политика:</p> <ul style="list-style-type: none"> - управления реальными инвестициями; - управления финансовыми инвестициями; - управления инвестиционными рисками; - формирования инвестиционных ресурсов.
14	<p>Содержание инвестиционной политики каждого конкретного предприятия определяется системой специфических факторов, ряд которых носит основополагающий характер:</p> <ul style="list-style-type: none"> - производственные факторы - производственные мощности - макроэкономические факторы - социальные факторы.
15	<p>Инвестиционный бюджет предприятия отражает источники средств и объем финансирования, необходимого для реализации конкретных вариантов капитальных вложений (инвестиционных проектов), включенных в инвестиционную программу.</p> <p>Бюджет инвестиционного проекта представляет собой финансовый план (смету), в котором детально представлены притоки и оттоки денежных средств на протяжении всего жизненного цикла инвестиционного проекта (капитальных вложений).</p>
16	<p>Инвестиционное планирование – процесс разработки системы планов, плановых (нормативных) заданий и показателей, обеспечивающих развитие предприятия с использованием необходимых инвестиционных ресурсов и способствующих повышению эффективности его инвестиционной деятельности.</p> <p>Инвестиционное планирование на предприятии состоит из трех важнейших этапов:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) прогнозирование инвестиционной деятельности; 2) текущее планирование инвестиционной деятельности; 3) оперативное планирование инвестиционной деятельности.
17	<p>Прогнозирование, как элемент планирования, сосредоточено на наиболее серьезных, стратегически важных, перспективных направлениях и формах инвестиционной деятельности. Прогнозирование инвестиционной деятельности связано с разработкой общей инвестиционной стратегии и инвестиционной политики предприятия.</p>
18	<p>Текущее планирование осуществляется во взаимосвязи с процессом планирования операционной и финансовой деятельности предприятия, рассчитано, как правило, на период до одного года и позволяет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - определить все формы инвестиционной деятельности предприятия и источники ее финансирования; - сформировать структуру доходов и затрат предприятия; - обеспечить финансовую устойчивость и постоянную платежеспособность предприятия; - предопределить прирост и структуру активов предприятия на конец планируемого периода. <p>На предприятии разрабатывается несколько видов текущих инвестиционных планов.</p>

	<p>Основу составляет план общего объема инвестиционной деятельности в разрезе отдельных форм реального и финансового инвестирования. Главная цель этого плана – обеспечение простого и расширенного воспроизводства выбывающих основных фондов и нематериальных активов, а также рост финансовых активов предприятия.</p>
19	<p>Оценка эффективности инвестиций – чрезвычайно сложная проблема, требующая как количественных, так и качественных подходов во всех случаях инвестирования в экономику и социальную сферу страны.</p> <p>Важнейшими показателями являются срока окупаемости инвестиционного проекта и показатель чистой текущей стоимости в наиболее общем случае, когда инвестиции осуществляются за ряд периодов в пределах срока проектируемой, принятой к исполнению и фактически выполняемой инвестиционной программы, определяется как</p> $NPV = > 0,$
20	<p>На стадии обоснования стратегии на микроуровне целесообразно осуществлять анализ эффективности в три этапа. На первом должен быть получен результат осуществления инвестиций как безрисковых производимых в условиях отсутствия инфляции, т. е. в качестве коэффициента дисконтирования должна использоваться величина, отражающая только стоимость инвестиционных ресурсов, которые предполагается вложить в программу. Следующим этапом определения коэффициента дисконтирования для совместной инвестиционной программы является учет инфляции, существенно влияющей на величину d, которая должна приниматься при расчете эффективности.</p>
21	<p>Повышение устойчивости производства на предприятии во многом зависит от его обеспеченности ресурсами на оптимальном уровне и в рациональной структуре. Методы оценки использования ресурсного потенциала характеризуются двумя подходами: затратным и ресурсным. При затратном подходе абсолютная величина показателя, показывающего результат деятельности организации, – прибыль, соотносится с объемом израсходованных ресурсов, а при ресурсном – со средним их значением за анализируемый период. В первом варианте оценка эффективности использования ресурсов определяется по показателю рентабельности, во втором – ресурсоотдачи. Основными критериями эффективности использования ресурсного потенциала являются рост валовой продукции и прибыли. Интегрированный критерий - окупаемость затрат.</p>
22	<p>Одной из целей экономического развития нашей страны, открыто провозглашенной в текущий период и являющейся, безусловно, стратегической и требующей больших объемов инвестиций, является превращение ее в ведущую энергетическую державу. И сейчас Россия занимает видное место в рыночном обороте и потреблении энергоресурсов. В этом развитии также выделяется ряд главных направлений. Во-первых, определен круг наиболее важных приоритетов промышленной политики в сфере производства средств производства. Во-вторых, в составе национальных проектов сформулированы цели и определены направления развития сельского хозяйства, жилищного строительства и ряда других промышленных отраслей, производящих социально значимые товары и услуги. Однако во всех случаях необходимым условием прогресса во всех этих отраслях будет опережающее развитие энергетики.</p>
23	<p>Особенностью современной экономики является то, что развитие одновременно всех отраслей производства и услуг становится непременным для любого государства, и возникает проблема рационального международного разделения труда (МРТ) и сосредоточения каждой страны на наиболее важных для нее ключевых отраслях, где имеются достаточно мощные заделы производственных фондов, технологий, опыта, требуемые кадры специалистов. В полной мере эта закономерность применима и к российской экономике.</p> <p>Выделен ряд ключевых отраслей, прогресс которых должен быть обеспечен в первоочередном порядке, чтобы послужить толчком к развитию других отраслей экономики. В их числе:</p> <ul style="list-style-type: none"> - возрождение российского авиастроения; - развитие коммуникаций;

	<ul style="list-style-type: none"> - расширение масштабов деятельности в космической отрасли; - обеспечение достойного места России в производстве интеллектуальной продукции.
24	<p>Российская экономика стала открытой, в том числе и для иностранных инвестиций. Процесс взаимодействия с капиталами, используемыми в качестве инвестиций, источником которых являются нерезиденты, с самого начала реформ был подвержен влиянию явления глобализации, которая во все большей степени охватывает экономики стран всего мира.</p> <p>Однако в наиболее актуальных в настоящее время направлениях инвестирования – в машиностроении, связи, информатике, транспорте</p> <ul style="list-style-type: none"> – активность иностранных инвесторов весьма низка. <p>Для решения проблемы модернизации российской экономики отраслевая структура российских инвестиций должна быть существенно изменена с резким ростом объема и удельного веса прямых инвестиций именно в эти отрасли.</p>
25	<p>Общие для значительного числа отраслей реального сектора экономики черты кризисной ситуации заключаются в резком падении спроса на их продукцию при часто проявляющемся одновременном снижении цен на нее. Эта ситуация сжатия рынка сбыта усугубляется еще и невозможностью получения банковских кредитов не только для осуществления инвестиционных программ, но и для поддержания на минимальном уровне своей текущей деятельности. Резко упала капитализация многих российских компаний, цены акций которых на фондовом рынке снизились в несколько раз. В результате для этих компаний еще более сузились возможности получения кредитов под залог своих активов, и их рейтинг исправных, надежных заемщиков значительно снизился.</p>