

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Локтионова Оксана Геннадьевна  
Должность: проректор по учебной работе  
Дата подписания: 31.08.2024 16:59:35  
Уникальный программный ключ:  
0b817ca911e6668abb13a5d426d39e5f1c11eabbf73e943df4a4851fda56d089

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Юго-Западный государственный университет»  
(ЮЗГУ)

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

  
О.Г. Локтионова

« 5 » 03



**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ**

Методические рекомендации по выполнению самостоятельной  
работы для магистров направлений подготовки 38.04.08 «Финансы  
и кредит», 38.04.01 «Экономика»

УДК 336

Составители: Обухова А.С., Мерзлякова Е.А.

Рецензент

Доктор экономических наук, профессор Т.С. Колмыкова

Управление инвестиционным портфелем: методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы для магистров направлений подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», 38.04.01 «Экономика» / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: А.С. Обухова, Е.А. Мерзлякова. - Курск, 2024. - 28 с. – Библиогр.: с. 27.

Методические рекомендации соответствуют требованиям программы, составленной в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» и 38.04.01 «Экономика».

Методические рекомендации содержат общие указания по изучению дисциплины, тестовые задания, вопросы для самоконтроля.

Предназначены для магистров направления подготовки «Финансы и кредит» и 38.04.01 «Экономика».

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать 5,03. . Формат 60x84 1/16.  
Усл. печ. л.1,5. Уч.-изд. л.1,4. Тираж экз. Заказ 136 .Бесплатно.  
Юго-Западный государственный университет.  
305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 94

## СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ».....	4
ТЕМА 1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ .....	6
ТЕМА 2. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ЦЕЛИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ .....	8
ТЕМА 3. ВИДЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОРТФЕЛЕЙ .....	13
ТЕМА 4. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ.	18
ТЕМА 5. ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	22
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ .....	27

## **ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ»**

Содержание дисциплины «Управление инвестиционным портфелем» для направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» и 38.04.01 «Экономика» ориентировано на изучение основ эффективного управления инвестиционного портфеля, как совокупности ценных бумаг.

Целью изучения дисциплины «Управление инвестиционным портфелем» является формирование у будущих специалистов теоретических знаний и практических навыков по формированию инвестиционного портфеля, достижению его доходности, минимизации рисков, обеспечение реализации разработанной инвестиционной политики предприятия, изучение тактических и стратегических приемов управления различными видами инвестиционных портфелей, а также возможности комплексного управления комбинированным портфелем.

Основные задачи изучения дисциплины охватывают:

- формирование теоретических знаний в области инвестирования;
- изучение законодательных основ инвестиционной деятельности;
- раскрытие основных принципов формирования инвестиционного портфеля;
- рассмотрение состояния инвестиционного рынка и определение перспектив его развития;
- изучение этапов процесса формирования инвестиционного портфеля, портфеля реальных инвестиционных проектов;
- рассмотрения отличий портфеля ценных бумаг от портфеля реальных инвестиционных проектов;
- изучение формирования инвестиционной стратегии.

По результатам изучения дисциплины «Управление инвестиционным портфелем» магистранты должны знать:

- основные принципы, формирования инвестиционного портфеля;
- особенности формирования портфеля ценных бумаг;
- классификацию инвестиционных портфелей;

- этапы процесса формирования инвестиционного портфеля;
  - факторы, определяющие формирование портфеля финансовых инструментов;
  - методы управления инвестиционным портфелем.
- уметь:
- анализировать процесс выбора объектов инвестирования для реальных инвестиционных проектов и финансовых вложений;
  - самостоятельно производить оценку инвестиционных качеств ценных бумаг;
  - пользоваться необходимыми инструментами и методами для оценки инвестиционных качеств реальных и финансовых объектов инвестирования.
- владеть:
- методами информационно-поисковой работы с последующим использованием данных при решении профессиональных задач по управлению инвестиционным портфелем;
  - способностью своевременно решать проблемы в сфере инвестирования в реальные инвестиционные проекты и финансовые инвестиции;
  - навыками принятия стратегических решений с целью оптимизации инвестиционного портфеля;
  - навыками проведения и оптимизации исследования инвестиционных качеств ценных бумаг.

## **ТЕМА 1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ**

### **Тестовые задания**

1. Что является необходимым условием инвестирования:
  - а) вложение денежных средств в проект;
  - б) получение дохода, превышающего инвестированную сумму;
  - в) приобретение каких-либо материальных активов.
2. Что является главной целью инвестирования:
  - а) получение прибыли;
  - б) увеличение ценности фирмы.
3. Что относится к реальным инвестициям:
  - а) приобретение контрольного пакета акций предприятия;
  - б) приобретение предприятия как единого имущественного комплекса.
4. Как классифицируются инвестиции относительно объекта приложения:
  - а) материальные инвестиции;
  - б) нетто-инвестиции;
  - в) финансовые инвестиции;
  - г) реинвестиции;
  - д) нематериальные инвестиции;
  - е) брутто-инвестиции.
5. Что такое чистая текущая стоимость проекта:
  - а) суммарная чистая прибыль от реализации проекта;
  - б) разность между суммарным дисконтированным денежным потоком и дисконтированными инвестициями.
6. Что относится к собственным источникам финансирования инвестиций:
  - а) поступления от эмиссии облигаций;
  - б) поступления от эмиссии акций.
7. При каком виде лизинга не предусматривается переход предмет лизинга в собственность лизингополучателя:
  - а) финансовом;
  - б) возвратном;
  - в) оперативном.

8. Какой вид институционального финансирования снижает риск банкротства:

- а) за счет выпуска акций предприятия;
- б) за счет выделения проекта на отдельный баланс.

9. Политико-правовая среда является фактором оценки инвестиционной привлекательности:

- а) страны;
- б) отрасли;
- в) региона;
- г) предприятия.

10. Какие ставки доходности используются при расчете FMRR:

- а) безрисковая;
- б) ожидаемая ставка доходности для инвесторов;
- в) внутренняя ставка доходности проекта;
- г) «круговая» ставка доходности.

11. Чему равна величина средней стоимости инвестированных активов при расчете ROI, если стоимость инвестируемых активов на начало периода 100000 руб., срок реализации проекта 4 года, остаточная стоимость активов 20000 руб.:

- а) 50000 руб.;
- б) 40000 руб.;
- в) 25000 руб.;
- г) 20000 руб.

### **Вопросы для самоконтроля**

1. Что понимается под «инвестициями»?
2. Какими основными нормативными документами регулируется порядок осуществления инвестиционной деятельности в Российской Федерации?
3. В чем заключается процесс инвестирования?
4. Кто относится к субъектам инвестиционной деятельности?
5. По каким признакам можно классифицировать инвестиции?

6. Опишите структуру инвестиций: состав по видам и направлению использования, а также их долю в общем объеме инвестиций.

7. Что понимается под региональной структурой инвестиций?

8. Какие факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность?

## **ТЕМА 2. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ЦЕЛИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ**

### **Тестовые задания**

1. Инвестиционный портфель – это:

а) целенаправленно сформированная совокупность объектов инвестирования, предназначенная для осуществления инвестиционной деятельности в соответствии с целями инвестора;

б) совокупность экономических отношений, возникающая в процессе создания, а также использования фондов (централизованных или децентрализованных) денежных средств, используемых для нужд государства и обеспечения условий для расширения производства;

в) отношения по защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определенных событий за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов;

г) совокупность всех имущественных прав, таких как: материальные ценности, денежные средства, долговые требования и другие, которые принадлежат юридическому лицу, в виде основных средств.

2. Одной из целей формирования любого инвестиционного портфеля является:

а) разорение организации; б) прирост капитала;

в) уменьшение инвестируемой суммы;

г) формирование максимально возможной по объему совокупности финансовых инструментов.

3. Способ управления портфелем - это:

а) математическое описание его структуры;

б) совокупность применяемых к портфелю методов



- в) методика оценки ценных бумаг;
- г) прогнозирование уровня инфляции в стране.

4. Одним из основных правил инвестирования является:

а) все средства необходимо инвестировать только лишь в одно какое-либо направление;

б) если инвестирование в определенное направление имеет какой-либо финансовый риск, то необходимо отказаться от инвестирования в данное направление;

в) при инвестировании расходы всегда должны быть больше будущих доходов;

г) доход, получаемый при размещении капитала, прямо пропорционален риску, на который инвестор готов идти ради желаемого дохода.

5. По видам включаемых объектов инвестирования бывает следующий вид портфеля:

а) неотзываемый;

б) срочный;

в) портфель реальных инвестиционных проектов;

г) консервативный.

6. По приоритетным целям инвестирования существует следующий вид портфеля:

а) несбалансированный;

б) отзываемый;

в) портфель роста;

г) портфель, направленный на разрушение организации.

7. Одним из принципов формирования инвестиционного портфеля является:

а) обеспечение соответствия портфеля инвестиционным ресурсам;

б) обеспечение политической стабильности в государстве;

в) достижение низкой рентабельности проекта;

г) достижение экономического равновесия в стране.

8. Снизить инвестиционный риск позволяет:

а) увеличение налогообложения в стране;

б) дисперсия;

в) диверсификация;

г) социальная стратификация.

9. По возможности изменения объема инвестированных ресурсов различают виды портфелей:

- а) бессрочный;
- б) непополняемый;
- в) отзываемый;
- г) консервативный.

10. При формировании инвестиционного портфеля следует учитывать фактор:

- а) необходимость диверсификации составных частей портфеля;
- б) необходимость создания разбалансированности инвестиционного портфеля;
- в) финансовые масштабы медицинского фонда;
- г) минимальный размер оплаты труда.

11. Инвестиционный портфель, формируемый по критерию минимизации уровня инвестиционного риска, считается:

- а) умеренным;
- б) агрессивным;
- в) потребительским;
- г) консервативным.

12. Инвестиционный портфель, формирующийся по критерию максимизации уровня инвестиционной прибыли в текущем периоде вне зависимости от темпов прироста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе, называется портфелем:

- а) дохода; б) расхода;
- в) управления;
- г) стратификации.

13. К одним из заемных финансовых средств инвестора относится:

- а) средства, получаемые от продажи акций;
- б) паевые взносы;
- в) банковские кредиты;
- г) прибыль.

14. Инвестиционные ресурсы - это все виды:

- а) средств, получаемых в качестве дохода от инвестирования;
- б) денежных и иных активов, используемых в целях инвестирования;

- в) затрат, возникающих при инвестировании средств;
- г) активов, выбираемых для размещения средств.

15. Одной из положительных сторон использования внутренних источников финансирования является:

- а) необходимость выплат процентов за их использование;
- б) достаточно продолжительный период привлечения;
- в) сложность привлечения и оформления
- г) полное сохранение управления в руках первоначальных учредителей организации.

16. Для реализации небольших по объему реальных инвестиционных проектов и для финансовых инвестиций используется:

- а) лизинг;
- б) акционирование;
- в) полное самофинансирование;
- г) кредитное финансирование.

17. К одному из основных методов финансирования инвестиционной деятельности относится:

- а) лицензирование;
- б) мониторинг;
- в) сегментация рынка;
- г) лизинг.

18. Несистематический (внутренний) риск инвестирования вызывается причиной:

- а) экономический спад в стране;
- б) нерациональная структура инвестирования организации;
- в) политическая нестабильность;
- г) повышение рождаемости.

19. Активное управление портфелем ценных бумаг предполагает:

- а) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов;
- б) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования;
- в) низкий уровень специфического риска;
- г) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок.

20. Для реализации крупномасштабных реальных инвестиций обычно используется:

- а) смешанное финансирование;
- б) кредитное финансирование;
- в) лизинг;
- г) акционирование.

21. Государственно-коммерческое финансирование предусматривает несколько вариантов господдержки частных инвестиционных проектов, одним из которых является:

- а) выделение средств из бюджета на возвратной основе;
- б) обеспечение гарантиями третьих лиц;
- в) кредитование проектов Центральным банком;
- г) увеличение налоговых платежей.

22. В управлении инвестиционным портфелем широко применяется мониторинг, который представляет собой:

- а) методику формирования оптимального портфеля инвестиций;
- б) детальный анализ и отбор наиболее эффективных ценных бумаг;
- в) способ оценки результатов формирования инвестиционного портфеля;
- г) способ снижения риска по портфелю в целом.

23. Инвестиционный кризис возникает в условиях: а) избытка инвестиционных ресурсов;

- б) высокого уровня инфляции;
- в) дефицита средств, используемых на инвестиционные цели;
- г) высокого уровня прибыльности инвестиций

24. Инвестиционный портфель, соответствующий стратегии инвестора, считается:

- а) несбалансированным портфелем;
- б) агрессивным портфелем;
- в) сбалансированным портфелем;
- г) умеренным портфелем.

25. Фундаментальный анализ при управлении инвестиционным портфелем основывается на изучении:

- а) общеэкономической ситуации;
- б) политической ситуации;
- в) финансового состояния институциональных инвесторов;

г) тенденций изменения курсов фондовых инструментов в прошлом.

### **Вопросы для самоконтроля**

1. Что понимается под инвестиционным портфелем?
2. Опишите механизм формирования инвестиционного портфеля.
3. В чем заключается основная цель формирования инвестиционного портфеля?
4. Охарактеризуйте локальные цели формирования инвестиционного портфеля.
5. В чем заключается формирование портфеля реальных инвестиционных проектов?
6. Что понимается под портфелем ценных бумаг?
7. Какие объекты включает в себя портфель прочих объектов инвестирования?
8. Что включает в себя смешанный инвестиционный портфель?
9. Какие виды инвестиционных портфелей выделяют по приоритетным целям инвестирования?
10. Какие виды инвестиционных портфелей выделяют по отношению к рискам?

## **ТЕМА 3. ВИДЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОРТФЕЛЕЙ**

### **Тестовые задания**

1. Реальное инвестирование составляет основу... деятельности предприятия
  - а) предпринимательской;
  - б) коммерческой;
  - в) инвестиционной;
  - г) финансовой.
2. Финансовые инвестиции – это...
  - а) отдельная часть экономики;
  - б) направление деятельности предприятия;
  - в) отдельное независимое направление хозяйственной деятельности предприятий реального сектора экономики;

г) решение стратегических задач и осуществление в целях получения дополнительного дохода.

3. Диверсификация – это

- а) сознательное комбинирование инвестиционных объектов;
- б) осознанное комбинирование инвестиционных объектов;
- в) сознательное комбинирование инвестиционных субъектов;
- г) осознанное комбинирование инвестиционных субъектов.

4. В три группы основных методов оценки инвестиционной привлекательности компании не входит:

- а) рыночные методы;
- б) бухгалтерские методы;
- в) экономические методы;
- г) комбинированные методы.

5. Доходность собственного капитала - это

- а) отношение собственного капитала к выручке;
- б) отношение чистой прибыли к собственному капиталу;
- в) отношение собственного капитала к доходу;
- г) отношение прибыли к расходу.

6. Финансовый рычаг – это

- а) отношение заемных средств к собственному капиталу;
- б) отношение капитала к собственным средствам;
- в) отношение собственного капитала к заемным средствам;
- г) отношение заемного капитала к собственным средствам.

7. Дивидендный доход - это

а) отношение дивиденда на одну обыкновенную акцию к прибыли на одну акцию;

б) отношение дивиденда на одну привилегированную акцию к прибыли на одну акцию;

в) отношение дивиденда на одну обыкновенную акцию к прибыли на три акции;

г) отношение эмитента на одну обыкновенную акцию к прибыли на одну акцию.

8. Расчет показателя «прибыль на акцию» производится с использованием следующего выражения:

- а) EPS;
- б) SPE;
- в) PSE;
- г) PSP.

9. Портфель реальных инвестиционных проектов является

- а) высококапиталоемким;
- б) низкокапиталоемким;
- в) среднекапиталоемким.

10. Процентное покрытие – это

- а) отношение прибыли предприятия к сумме процентов по облигациям;
- б) отношение убытков предприятия к сумме процентов по облигациям;
- в) отношение прибыли предприятия к сумме процентов по акциям;
- г) отношение прибыли предприятия к сумме акций.

11. Отношение рыночной капитализации к капиталу возникает:

- а) если данный показатель равен единице, то рынок оптимистично оценивает будущие доходы компании;
- б) если данный показатель меньше единицы, то рынок оптимистично оценивает будущие доходы компании;
- в) если данный показатель больше единицы, то рынок оптимистично оценивает будущие доходы компании;
- г) если данный показатель равен пяти, то рынок оптимистично оценивает будущие доходы компании.

12. В формирование портфеля реальных инвестиционных проектов не входит:

- а) поиск потенциальных проектов;
- б) формулировка, первичная оценка и отбор проектов для включения в портфель;
- в) финансовый анализ и окончательный выбор проектов в портфель;
- г) создание проектов для будущей реализации.

13. Портфель ценных бумаг имеет более низкий уровень доходности по сравнению с

- а) реальными инвестициями;
- б) портфельными инвестициями;
- в) долгосрочными инвестициями;
- г) краткосрочными инвестициями.

14. Покрытие дивидендов по привилегированным акциям

а) отношение прибыли предприятия к сумме дивидендов по привилегированным акциям и процентов по облигациям;

б) отношение прибыли на одну обыкновенную акцию к дивиденду на одну обыкновенную акцию;

в) отношение прибыли на одну обыкновенную акцию к дивиденду на одну привилегированную акцию;

г) отношение прибыли предприятия к сумме дивидендов по обыкновенным акциям и процентов по облигациям.

15. Покрытие дивидендов по обыкновенным акциям – это

а) отношение прибыли предприятия к сумме дивидендов по привилегированным акциям и процентов по облигациям;

б) отношение прибыли на одну обыкновенную акцию к дивиденду на одну обыкновенную акцию;

в) отношение прибыли на одну обыкновенную акцию к дивиденду на одну привилегированную акцию;

г) отношение прибыли предприятия к сумме дивидендов по обыкновенным акциям и процентов по облигациям.

16. Стоимость активов, приходящихся на одну облигацию – это

а) отношение чистых материальных активов к количеству выпущенных облигаций;

б) отношение чистых материальных активов к количеству привилегированных акций;

в) отношение чистых материальных активов к количеству обыкновенных акций;

г) отношение чистых материальных активов к количеству векселей.

17. Стоимость активов, приходящихся на одну привилегированную акцию – это

а) отношение чистых материальных активов к количеству выпущенных облигаций;

б) отношение чистых материальных активов к количеству привилегированных акций;

в) отношение чистых материальных активов к количеству обыкновенных акций;

г) отношение чистых материальных активов к количеству векселей.



18. Стоимость активов, приходящихся на одну обыкновенную акцию – это

а) отношение чистых материальных активов к количеству выпущенных облигаций;

б) отношение чистых материальных активов к количеству привилегированных акций;

в) отношение чистых материальных активов к количеству обыкновенных акций;

г) отношение чистых материальных активов к количеству векселей.

19. Стоимость активов, приходящихся на один вексель – это

а) отношение чистых материальных активов к количеству выпущенных облигаций;

б) отношение чистых материальных активов к количеству привилегированных акций;

в) отношение чистых материальных активов к количеству векселей;

г) нет правильного варианта ответа.

20. К видам инвестиционных портфелей относится:

а) либеральный ;

б) комбинированный;

в) компетентный;

г) агрессивный.

### **Вопросы для самоконтроля**

1. Какие особенности включает в себя портфель реальных инвестиционных проектов, формируемый предприятиями?

2. Опишите этапы формирования портфеля реальных инвестиционных проектов.

3. По каким показателям ведется первичный отбор инвестиционных проектов?

4. Что понимается под финансовыми инвестициями?

5. Охарактеризуйте процесс формирования оптимального портфеля.

6. Какие виды оптимальных портфелей выделяют?

7. Какие этапы формирования и управления портфеля ценных бумаг выделяют?

8. Что понимается под ожидаемой доходностью инвестиционного портфеля?

9. Какие виды рисков, связанных с формированием портфеля ценных бумаг выделяют?

10. Что понимается под дисперсией и стандартным (среднеквадратичным) отклонением портфеля?

11. Какие методы оценки инвестиционной привлекательности компании выделяют?

## **ТЕМА 4. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ**

### **Тестовое задание**

1. К принципам инвестиционного портфеля не относится:

- а) принцип оптимизации соответствия объема и структуры портфеля объему и структуре формирующих его источников;
- б) принцип оптимизации соотношения доходности и риска;
- в) принцип оптимизации соотношения доходности и ликвидности;
- г) принцип недостатка управляемости портфелем.

2. Процесс формирования портфеля ценных бумаг включает следующие этапы:

- а) определение целей, проведение анализа, формирование портфеля, мониторинг портфеля, оценка эффективности;
- б) определение целей, формирование портфеля, ревизия, выводы;
- в) определение целей, формирование портфеля, мониторинг портфеля, выводы;
- г) анализ качеств ценных бумаг, формирование портфеля, ревизия портфеля, оценка эффективности.

3. К числу локальных целей инвестиционной деятельности относятся:

- а) прирост капитала, минимизация инвестиционных рисков, обеспечение требуемой ликвидности, технический анализ;
- б) прирост капитала, минимизация инвестиционных рисков, обеспечение требуемой ликвидности, достижение определенного уровня текущей доходности;

в) минимизация инвестиционных рисков, анализ отраслей экономики;

г) анализ рисков, минимизация прибыли.

4. Совокупность методов и технических приемов, применяемых на различных этапах формирования и управления портфелем, называют....

а) выбором инвестиций;

б) поиском проектов;

в) стратегией управления;

г) поиск инвестиций.

5. Пассивный стиль управления предполагает...

а) принятие решений исходя из общепринятой оценки риска и доходности;

б) составление инвестором собственного прогноза относительно доходности и риска ценных бумаг;

в) значительные затраты, на составления прогнозов; г) ничего из выше перечисленного.

6. Портфель, созданный для зеркального отражения движения выбранного индекса, характеризующего состояния всего рынка ценных бумаг это -

а) активно-пассивный портфель;

б) выборочный фонд;

в) активный портфель;

г) индексный фонд.

7. Стиль управления, который могут позволить только крупные институциональные инвесторы, из-за большого уровня затрат

а) пассивный;

б) активный;

в) оптимальный;

г) активно-пассивный.

8. Наиболее капиталоемкий, рискованный и сложный в управлении портфель, отличающийся низкой ликвидностью это -

а) портфель реальных инвестиционных проектов;

б) портфель ценных бумаг;

в) диверсифицированный портфель;

г) сбалансированный портфель.

9. Матрица БКГ получила широкое применение в формировании реальных инвестиционных проектов, поскольку позволяет...

а) классифицировать конкурентов и продуктов на рынке, и после сформулировать стратегию распределения денег;

б) на рынке относительно конкурентов сформулировать классификацию продуктов и ресурсов;

в) предприятию классифицировать продукцию по ее доле на рынке относительно основных конкурентов и темпам годового роста в отрасли и на этой основе сформировать стратегию распределения ресурсов между продуктами;

г) компании классифицировать продукцию на рынке, темпы роста и формулировка стратегии распределения между компаниями.

10. Целями формирования любого инвестиционного портфеля является

а) прирост капитала;

б) формирование максимально возможной по объему совокупности финансовых инструментов;

в) уменьшение инвестируемой суммы;

г) оптимизация инвестиционных рынков.

11. В основе матрицы БКГ лежат следующие положения:

а) валовая прибыль и общие доходы предприятия уменьшаются пропорционально росту доли рынка предприятия; предприятие планирует сохранять имеющуюся долю рынка, то потребность в дополнительных средствах будет расти пропорционально темпу роста рынка; полученная прибыль распределяется среди продуктов, у которых есть тенденция к росту;

б) валовая прибыль и общие доходы предприятия увеличиваются пропорционально росту доли рынка предприятия; предприятие планирует изменять имеющуюся долю рынка, то потребность в дополнительных средствах будет расти пропорционально темпу роста рынка; полученная прибыль распределяется среди продуктов, у которых есть тенденция к росту;

в) валовая прибыль и общие доходы предприятия уменьшается пропорционально росту доли рынка предприятия;

предприятие планирует сохранять имеющуюся долю рынка, то потребность в дополнительных средствах будет расти пропорционально темпу роста рынка; полученная прибыль распределяется среди компании;

г) валовая прибыль и общие доходы предприятия увеличиваются пропорционально росту доли рынка предприятия; предприятие планирует сохранять имеющуюся долю рынка, то потребность в дополнительных средствах будет расти пропорционально темпу роста рынка; полученная прибыль распределяется среди продуктов, у которых есть тенденция к росту.

12. Продукт, занимающий лидирующее положение в стабильной отрасли в матрице БКГ, называют...

- а) собаки;
- б) дикие кошки;
- в) звезды;
- г) дойные коровы.

13. Продукты, занимающие лидирующие положения в быстро развивающейся отрасли в матрице БКГ, называют....

- а) дойные коровы;
- б) звезды;
- в) собаки;
- г) дикие кошки.

14. Производства, характеризующиеся малой рыночной долей на быстрорастущих рынках в матрице БКГ, называют...

- а) дойные коровы;
- б) звезды;
- в) собаки;
- г) дикие кошки.

15. Производства, имеющие небольшую долю в сложившейся или сокращающейся отрасли в матрице БКГ, называют...

- а) дойные коровы;
- б) звезды;
- в) собаки;
- г) дикие кошки.

16. Инвестиционные портфели принято классифицировать по степени риска и...

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

17. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта проводится на ... стадии.

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

### **Вопросы для самоконтроля**

1. К числу основных принципов формирования портфельного инвестирования относятся?
2. Опишите этапы формирования портфеля ценных бумаг.
3. В чем заключается фундаментальный и технический анализ портфельного инвестирования?
4. Что понимается под ревизией (мониторингом) инвестиционного портфеля?
5. В чем заключается активный и пассивный стили управления инвестиционным портфелем?
6. Опишите механизм функционирования Матрицы БКГ.

## **ТЕМА 5. ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

### **Тестовое задание**

1. Показатель «Чистый дисконтированный доход» (NPV) характеризует:
  - а) ожидаемый доход на вложенный капитал;
  - б) прирост стоимости инвестируемого капитала;
  - в) прибыль на инвестируемый капитал;
  - г) прирост пассивов предприятия.
2. Объектами финансовых инвестиций являются:
  - а) основные фонды;
  - б) оборотный капитал;
  - в) банковские депозиты;

- г) акции компаний;
  - д) недвижимость.
3. Если  $NPV = 0$ , то в этом случае благосостояние акционеров:
- а) улучшится;
  - б) ухудшится;
  - в) не изменится.
4. Если инвестиционный проект имеет неординарный поток денежных средств, то внутреннюю норму доходности (IRR):
- а) нельзя рассчитать;
  - б) можно рассчитать;
  - в) она имеет несколько значений;
  - г) она имеет единственное значение
5. Когда проект экономически целесообразен:
- а)  $IRR > CC$ ;
  - б)  $IRR < CC$ .
6. Показатель «Индекс рентабельности инвестиций» (PI) характеризует:
- а) ликвидность инвестиций;
  - б) прирост денежного притока проекта на рубль оттока;
  - в) риск инвестиций;
  - г) рост активов предприятия.
7. Индекс рентабельности инвестиций PI больше 1, если:
- а)  $NPV > 0$ ;
  - б)  $NPV < 0$ ;
  - в)  $NPV = 0.5$ .
8. Условием финансовой реализуемости проекта являются:
- а) положительные значения сальдо совокупного денежно потока;
  - б) неотрицательные значения сальдо совокупного денежного потока;
  - в) любые значения сальдо совокупного денежного потока
9. IRR — это:
- а) срок окупаемости;
  - б) внутренняя норма доходности;
  - в) чистая приведенная стоимость;
  - г) индекс рентабельности инвестиций.

10. Можно ли использовать показатель «Внутренняя норма доходности» (IRR) для оценки инвестиционного проекта, цена инвестируемого капитала которого меняется:

- а) да;
- б) нет;
- в) можно при определенных условиях.

### **Задачи**

#### **Задача 1**

Сумма первоначальных инвестиций в инвестиционный проект составила 500 тыс. руб., ожидаемые ежегодные поступления денежных средств от реализации проекта распределились по годам следующим образом: 1-й год — 150 тыс. руб., 2-й год — 150 тыс. руб., 3-й год — 240 тыс. руб. Определить срок окупаемости проекта с точностью до месяца.

#### **Задача 2**

Сумма первоначальных инвестиций в инвестиционный проект составила 1600 тыс. руб., ожидаемые ежегодные поступления денежных средств от реализации проекта распределились по годам следующим образом: 1-й год — 400 тыс. руб., 2-й год — 800 тыс. руб., 3-й год — 800 тыс. руб., ставка дисконта — 9%. Определить дисконтированный срок окупаемости проекта с точностью до месяца.

#### **Задача 3**

Компания собирается приобрести новую технологическую линию стоимостью 200 млн. руб. со сроком эксплуатации пять лет, внедрение которой позволит обеспечить дополнительные ежегодные денежные поступления в 50 млн. руб. Требуемая норма доходности составляет 11%. Определить NPV проекта. Является ли данный проект экономически целесообразным?

#### **Задача 4**

Предприятию необходимо обновить технологическую линию стоимостью 1250 тыс. руб. Периодичность финансирования инвестиционного проекта такова: 1-й год — 500 тыс. руб., 2-й год — 500 тыс. руб. и 3-й год — 2500 тыс. руб. Денежные потоки от реализации данного инвестиционного проекта распределяют по годам его реализации следующим образом: 1-й год — 200 тыс. руб., 2-й год — 500 тыс. руб. и 3-й год — 750 тыс. руб. Ожидаемая



норма прибыли составит 10%. На основе расчета чистой дисконтированной стоимости инвестиционного проекта необходимо принять решение о целесообразности его реализации.

#### Задача 5

Первоначальные инвестиции — 1600 млн. руб., срок эксплуатации проекта пять лет, общий объем денежных поступлений — 1733 млн. руб. Денежные поступления поступают неравномерно: в первый год — 127 млн. руб., во второй год — 254 млн. руб., в третий год — 382 млн. руб., в четвертый год — 450 млн. руб., в пятый год — 520 млн. руб. Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта методом подбора и методом линейной интерполяции.

#### Задача 6

Проект генерирует следующие потоки денежных средств: 120 тыс. руб., 78 тыс. руб., 112 тыс. руб., 165 тыс. руб., 198 тыс. руб. Определите внутреннюю норму доходности по проекту (IRR).

#### Задача 7

Стоимость инвестиции для обоих проектов равна 100 рублям. Барьерная ставка равна 25%. Первый проект генерирует прибыль равную 160 рублей по окончании 1 года, а второй генерирует прибыль равную 80 рублей в течении 7 лет. Сравните два проекта.

#### Задача 8

Размер инвестиции - \$12800. Доходы от инвестиций в первом году: \$7360; во втором году: \$5185; в третьем году: \$6270. Определите, как повлияет на значение внутренней нормы доходности увеличение прибыли от инвестиции на 23,6%.

#### Задача 9

Рассчитать величину внутренней нормы доходности инвестиционного проекта, структура денежных потоков которого представлена в таблице, предполагая единовременные вложения (инвестиции) и поступление доходов в конце каждого года. Поскольку данный показатель относительный и не зависит от единицы измерения денежного потока, денежный поток измерен в условных безразмерных единицах.

Годы	0	1	2	3	4	5		
Денежный поток			-8.0	2.0	0.5	2.5	4.0	1.5

#### Задача 10

Рассчитать величину внутренней нормы доходности инвестиционного проекта, компоненты денежного потока которого приведены в таблице, предполагая единовременные вложения (инвестиции) и поступление доходов в конце каждого года.

Годы	0	1	2	3	4	
Денежный поток		-100	50	40	30	20

### Вопросы для самоконтроля

1. Что понимается под инвестиционной стратегией?
2. На каких принципах необходимо основываться при разработки стратегии инвестиционного развития?
3. Опишите иерархическую структуру - дерево целей при стратегическом планировании.
4. Какие этапы включает в себя процесс стратегического планирования?
5. Что представляет собой взаимосвязь инвестиционной стратегии с другими основными элементами стратегического выбора предприятия?
6. В чем заключается инвестиционная стратегия компании для различных стадий жизненных циклов отрасли?
7. Опишите инвестиционные стратегии компании.
8. В чем заключается разработка инвестиционной стратегии предприятия?
9. В чем заключаются принципы формирования инвестиционной стратегии?
10. Что понимается под инвестиционной политикой предприятия?

## СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### Основная учебная литература

1. Алиев, А. Т. Управление инвестиционным портфелем : учебное пособие / А. Т. Алиев, К. В. Сомик. – 4-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2021. – 159 с. : ил., табл., граф. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=621618>. – Библиогр.: с. 111-112. – ISBN 978-5-394-04373-4. – Текст : электронный.

2. Жданов, И. Ю. Прогнозирование доходности и риска инвестиций на фондовом рынке : учебное пособие : [16+] / И. Ю. Жданов, В. Ю. Жданов. – Москва : Проспект, 2020. – 125 с. : схем., табл., ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=607539>. – Текст : электронный.

### Дополнительная учебная литература

3. Балдин, К. В. Управление инвестициями : учебник / К. В. Балдин, Е. Л. Макриденко, О. И. Швайка ; под общ.ред. К. В. Балдина. – 4-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2022. – 238 с. : ил., табл. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=684459>. – Текст : электронный.

4. Кисель, Т. Н. Управление инвестиционной деятельностью и инвестиционным портфелем в инвестиционно-строительной сфере : учебно-методическое пособие / Т. Н. Кисель ; Национальный исследовательский московский государственный строительный университет. – Москва : МИСИ–МГСУ, 2019. – 51 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=602259>. – Текст : электронный.

5. Николаева, И. П. Инвестиции : учебник / И. П. Николаева. – 3-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2021. – 254 с. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=621917>. – Текст : электронный.

6. Сухарев, О. С. Синергетика инвестиций : учебно-методическое пособие / О. С. Сухарев, С. В. Шманёв, А. М. Курьянов ; ред. О. С. Сухарев. – Москва : Финансы и статистика, 2021. – 368 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=86091>. – Текст : электронный.

7. Нешиной, А. С. Инвестиции : учебник / А. С. Нешиной. – 9-е изд., перераб. и испр. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 352 с. : ил. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=495803>. – Текст : электронный.

8. Межов, И. С. Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений : учебник / И. С. Межов, С. И. Межов ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 380 с. : ил., табл., схем. – (Учебники НГТУ). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576721>. – Текст : электронный.

9. Инвестиции и инвестиционные решения : практикум / авт.-сост. О. В. Кабанова, Ю. А. Коноплева ; Северо-Кавказский федеральный университет. – Ставрополь : Северо-Кавказский Федеральный университет (СКФУ), 2018. – 115 с. : схем., табл., ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=596221>. – Текст : электронный.