

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ»**

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС
Экономический факультет
Кафедра экономики и финансов

УТВЕРЖДЕНА
учёным советом
Волгоградского института управления –
филиала РАНХиГС
Протокол №2 от 21.09.2023 г.

ПРОГРАММА МАГИСТРАТУРЫ

Учёт, анализ и аудит

(наименование образовательной программы)

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ,
реализуемой без применения электронного (онлайн) курса**

Б1. В.04 ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

(индекс, наименование дисциплины (модуля), в соответствии с учебным планом)

38.04.01 Экономика

(код, наименование направления подготовки (специальности))

Заочная

(форма(ы) обучения)

Год набора - 2024

Волгоград, 2023 г.

Автор(ы)-составитель(и):

канд. экон. наук, доцент,
доцент кафедры экономики и финансов

Биткина И.К.

И.о. зав. кафедрой экономики и финансов, к.э.н.

Чумакова Е.А.

РПД Б1.В.04 «Инвестиционная стратегия» одобрена на заседании кафедры экономики и финансов. Протокол от 30 августа 2023 года № 1.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесённых с планируемыми результатами освоения образовательной программы	4
1.1. Осваиваемые компетенции.....	4
1.2. Результаты обучения.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	6
3.Содержание и структура дисциплины	6
3.1. Структура дисциплины	6
3.2. Содержание дисциплины	7
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся	8
4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации	8
4.2. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся	8
5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине	13
5.1. Методы проведения экзамена	13
5.2. Оценочные материалы промежуточной аттестации	13
6. Методические материалы по освоению дисциплины.....	14
7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет	15
7.1. Основная литература	15
7.2. Дополнительная литература	15
7.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация	16
7.4. Интернет-ресурсы, справочные системы.....	16
7.5. Иные источники	16
8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	18

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесённых с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1 Осваиваемые компетенции

Дисциплина Б1.В.04 «Инвестиционная стратегия» обеспечивает владение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента освоения компетенции	Наименование компонента освоения компетенции
УК-2	Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	УК –2.3.	Способен управлять проектами, в том числе на основе государственно-частного партнерства
ПКс - 1	Способен разработать стратегию развития организаций различных организационно-правовых форм, органов государственной власти и местного самоуправления в условиях трансформации внешней среды на основе комплексного экономического и финансового анализа	ПКс –1.3	Способен разработать стратегию развития организаций различных организационно-правовых форм, органов государственной власти и местного самоуправления в условиях трансформации внешней среды на основе положений экономической науки и комплексного экономического и финансового анализа
ПКс - 2	Способен подготавливать аналитические отчеты в целях принятия стратегических решений на основе анализа статистических данных в том числе с применением статистического моделирования и программирования	ПКс – 2.3	Способен подготавливать аналитические отчеты в целях разработки проектов, в том числе в сфере государственно-частного партнерства с применением статистических методов анализа данных

1.2 Результаты обучения.

1.2 В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформулированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)	Код компонента освоения компетенции	Результаты обучения
	УК –2.3.	<p>На уровне знаний: - способы управления проектами, включая проектами стратегического характера;</p> <p>На уровне умений: - проводит анализ эффективности проектов, включая проектов стратегического характера;</p> <p>На уровне навыков: - предлагает направления совершенствования проектов, включая проектов стратегического характера.</p>
	ПКс –1.3	<p>На уровне знаний: - способы разработки стратегий развития организаций различных организационно-правовых форм, органов государственной власти и местного самоуправления;</p> <p>На уровне умений: - исследует эффективность стратегий развития организаций различных организационно-правовых форм, органов государственной власти и местного самоуправления;</p> <p>На уровне навыков: - проводит разработку стратегий развития организаций различных организационно-правовых форм, органов государственной власти и местного самоуправления</p>
	ПКс – 2.3	<p>На уровне знаний: - методы анализа статистических данных, представленных для подготовки инвестиционной стратегии;</p>

		На уровне умений: - подготавливает отчет о результатах реализации инвестиционной стратегии;
		На уровне навыков: - предлагает направления развития инвестиционной стратегии на основе подготовленного отчета.

2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

Учебная дисциплина Б1.В.04 «Инвестиционная стратегия» входит в Блок 1. «Часть, формируемая участниками образовательных отношений» и осваивается по заочной форме обучения на втором курсе, общая трудоемкость дисциплины в зачетных единицах составляет 2 ЗЕ (72 часа).

Освоение дисциплины опирается на минимально необходимый объем теоретических знаний в области принятия инвестиционных решений.

Знания, полученные студентами в ходе изучения дисциплины Б1.В.04 «Инвестиционная стратегия» могут быть полезны при выполнении выпускной квалификационной работы.

По заочной форме обучения количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) – 10 часов, из них 4 часов лекционных занятий и 6 часов – семинарских занятий, и на самостоятельную работу обучающихся – 58 часов.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом –зачет.

3. Содержание и структура дисциплины

3.1 Структура дисциплины.

Заочная форма обучения.

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости ⁴ , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л/Д ОТ	ЛР/ ДОТ	ПЗ/ ДОТ	КСР		
Тема 1	Основы исследования инвестиционной стратегии	14	4	-	1		9	<i>Р</i>
Тема 2	Доказательство гипотезы	11		-	1		10	<i>ПЗ</i>
Тема 3	Инвестиционная стратегия розничного инвестора: взаимодействие с банками	11		-	1		10	<i>ПЗ</i>
Тема 4	Реферирование статьи	11		-	1		10	<i>ПЗ</i>
Тема 5	Аналитическая записка	11			1		10	<i>ПЗ</i>
Тема 6	Кейс (анализ стратегии)	10			1		9	<i>ПЗ, Т</i>

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости ⁴ , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л/Д ОТ	ЛР/ ДОТ	ПЗ/ ДОТ	КСР		
	Промежуточная аттестация	4				4		
	Всего:	72	4		6	4	58	

Примечание:

* формы заданий текущего контроля успеваемости: контрольные работы (К), опрос (О), тестирование (Т), коллоквиум (Кол) и виды учебных заданий: эссе (Э), реферат (Р), доклад (Д), практические задания (ПЗ).

** формы промежуточной аттестации: экзамен (Экз), зачет (З), зачет с оценкой (ЗО).

3.2 Содержание дисциплины:

Тема 1 Основы исследования инвестиционной стратегии

Сущность инвестиционной деятельности и инвестиционной стратегии. Нормативное регулирование инвестиционной деятельности на современном этапе развития. Этапы разработки и анализа инвестиционной стратегии. Типы стратегий.

Тема 2 Доказательство гипотезы

Виды и понятие научных гипотез. Способы доказательства научных гипотез. Истинная научная гипотеза. Ложная научная гипотеза. Особенности доказательств и/или опровержения гипотез в области инвестиционного анализа.

Тема 3 Инвестиционная стратегия розничного инвестора: взаимодействие с банками

Понятие финансового портфеля. Подходы к формированию финансового портфеля. Особенности формирования финансового портфеля розничным инвестором. Взаимодействие розничного инвестора с банковской системой.

Тема 4 Реферирование статьи

Источники научной информации и научных статей. Алгоритм поиска научной информации и научных статей. Использование научной информации для принятия конкретных мероприятий для реализации разработанных стратегических инвестиционных проектов и программ.

Тема 5 Аналитическая записка

Нормативно-правовое регулирование инвестиционной стратегии в России. использование нормативно-правовой базы для принятия конкретных мероприятий для реализации разработанных стратегических инвестиционных проектов и программ.

Тема 6 Кейс (анализ стратегии)

Региональные инвестиционные стратегии. Подходы и методики анализа региональных инвестиционных стратегий. Разработка программы исследования региональной инвестиционной стратегии.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

В ходе реализации дисциплины Б1.В.04 «Инвестиционная стратегия» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Методы текущего контроля успеваемости
заочная форма		
Тема 1	Основы исследования инвестиционной стратегии	<i>P</i>
Тема 2	Доказательство гипотезы	<i>ПЗ</i>
Тема 3	Инвестиционная стратегия розничного инвестора: взаимодействие с банками	<i>ПЗ</i>
Тема 4	Реферирование статьи	<i>ПЗ</i>
Тема 5	Аналитическая записка	<i>ПЗ</i>
Тема 6	Кейс (анализ стратегии)	<i>ПЗ, Т</i>

4.2. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.

Типовые оценочные средства по теме 1 Основы исследования инвестиционной стратегии

Типовые темы рефератов:

1. Этапы развития науки об основах разработки и анализа эффективности инвестиционной стратегии.

Типовые оценочные средства по теме 2 Доказательство гипотезы

Примеры практических заданий:

1. Выполните практическое задание по теме.

Типовые оценочные средства по теме 3 Инвестиционная стратегия розничного инвестора: взаимодействие с банками

Примеры практических задач:

1. Выполните практическое задание по теме.

Типовые оценочные средства по теме 4 Реферирование статьи

Примеры практических заданий:

1. Выполните практическое задание по теме.

Типовые оценочные средства по теме 5 Аналитическая записка

Примеры практических заданий:

1. Выполните практическое задание по теме.

Типовые оценочные средства по теме 6 Кейс (анализ стратегии)

Примеры практических заданий:

1. Выполните практическое задание по теме.

Шкала оценивания:

Проверка практического задания.

Уровень освоенных знаний, навыков и умений при данной форме контроля оценивается как количество верно выполненных заданий.

100%-90%	Выполнено от 90 до 100 % заданий
89%-75%	Выполнено от 75 до 89 % заданий
74%-60%	Выполнено от 60 до 74 % заданий
Менее 60%	Выполнено менее 60 % заданий

Проверка реферата

При проверке данной формы итогового контроля особое внимание обращается на актуальность и системность представленной в нем информации. Для оценки качества подготовки реферата используется шкала в интервале от 0-100%.

100%-90%	В работе полностью раскрыт подход к разработке и анализу эффективности инвестиционной стратегии. Уровень оригинальности в системе «Антиплагиат.Вуз» составляет 80-100%. Полностью соблюдены требования оформления. Реферат сдан в установленные сроки.
89%-75%	В работе в целом раскрыт подход к разработке и анализу эффективности инвестиционной стратегии, но при этом допущены отдельные фактологические неточности. Уровень оригинальности в системе «Антиплагиат.Вуз» составляет 65-79%. Требования оформления в целом соблюдены, но отмечаются некоторые незначительные отклонения. Реферат сдан в установленные сроки, либо не более, чем на три дня позже данного срока.
74%-60%	В работе приведен только теоретический материал по заявленной теме. Изложение носит описательный характер. Уровень оригинальности в системе «Антиплагиат.Вуз» составляет 40-64%. Имеются значительные нарушения требований по оформлению реферата. Реферат сдан в установленные сроки, либо не более, чем на неделю позже данного срока. Представленный материал частично соответствует осваиваемой компетенции.
Менее 60%	Реферат не соответствует заявленным требованиям

Итоговый тест по дисциплине:

1. Законодательное определение понятия «инвестиции» отражено в:
 - А) Гражданском кодексе;
 - В) ФЗ «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений»
 - С) Налоговом кодексе;
 - Д) Конституции РФ.
2. К доленой ценной бумаге относится:
 - А) акция;
 - В) облигация;
 - С) опцион;
 - Д) фьючерс.
3. Инвестиционный проект более привлекательный, если его NPV:
 - А) выше;
 - В) ниже;
 - С) равен нулю;
 - Д) данный показатель для оценки эффективности инвестиционных проектов не применяется.
4. Понятие «безрисковый портфель» было введено:
 - А) Марковицем;
 - В) Шарпом;
 - С) Россом;
 - Д) Платоном.
5. К статическому показателю оценки эффективности инвестиций относят:

- A) NPV;
- B) IRR;
- C) срок окупаемости;
- Д) все вышеперечисленные.

6. Портфель, не требующий дополнительных инвестиций, нечувствительный к каким-либо факторам и обладающий положительной ожидаемой доходностью, называется.

- A) арбитражный;
- B) безрисковый;
- C) альтернативный;
- Д) рисковый.

7. Лизинг относится:

- A) к заемному типу финансирования;
- Б) к собственному типу финансирования;
- В) к привлеченному типу финансирования;
- Д) не относится к типу финансирования.

8. Чистые инвестиции – это:

- A) это вложения ресурсов в создание новых реальных активов.
- Б) инвестиции только за счет собственных средств;
- В) инвестиции только за счет заемных средств;
- Д) инвестиции вновь создаваемой компании.

9. Что такое «эффективность инвестиций»:

- A) получение дополнительной прибыли;
- Б) достижение заранее определенного результата;
- В) покрытие первоначальных затрат;
- Г) срок реализации проекта.

10. Категории «долгосрочное планирование» и «стратегия»:

- A) тождественны;
- Б) различны;
- В) соотносятся как общее и частное;
- Г) неодинаково рассматриваются на микро и макроуровне.

11. Какой из перечисленных факторов негативно влияет на инвестиционную деятельность:

- A) неразвитая финансовая инфраструктура региона;
- Б) льготы по налогу на прибыль;
- В) наличие альтернативных издержек;
- Г) высокие административные барьеры.

12. К какому понятию относится следующее определение: «система долгосрочных целей инвестиционной деятельности, определяемых общими задачами развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения»:

- A) инвестиционная среда;
- Б) инвестиционная деятельность;
- В) инвестиционная стратегия.

13. К какому типу анализа относится инструмент «японские свечи»:

- A) фундаментальный;
- Б) технический;
- В) стратегический.

14. Представителем стратегической школы является:

- A) К. Маркс;

Б) М. Портер;

В) А. Смит;

Г) Платон.

15. Инвестиции по объектам вложения средств классифицируются:

а) прямые и косвенные;

б) реальные и финансовые;

в) прямые и реальные;

г) частные, государственные, иностранные и совместные.

16. Будущая стоимость денег:

а) сумма инвестированных в настоящий момент средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента;

б) сумма средств, полученных в результате реализации инвестиционного проекта;

в) стоимость денег через определенное время;

г) сумма долга, которая будет возвращена через определенный промежуток времени.

17. Действительная стоимость денег:

а) стоимость средств в данный момент времени;

б) сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной ставки процента к настоящему периоду;

в) сумма средств, которую необходимо вложить в инвестиционный проект сегодня;

г) стоимость денег за минусом риска инвестирования.

18. Инвестиционный риск:

а) риск, связанный с вложением средств в реальные инвестиционные проекты;

б) вероятность возникновения непредвиденных финансовых расходов в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности;

в) снижение прибыли, доходов, потери капитала и др. ;

г) вероятность снижения инвестиционной активности.

19. Ликвидность инвестиций это:

а) способность инвестора вовремя погашать долги;

б) потенциальная способность инвестиций в короткое время и без существенных финансовых потерь трансформироваться в денежные средства;

в) способность инвестиций в реинвестирования;

г) уровень доходности инвестиций.

20. Назовите собственные источники формирования инвестиционных ресурсов компании:

а) кредиты банков и других кредитных структур;

б) эмиссия облигаций компании;

в) инвестиционный лизинг;

г) чистая прибыль; амортизационные отчисления

Правильные ответы на вопросы теста: 1 – В; 2 – А; 3 – А; 4 – А; 5 – С; 6 – А; 7 – А; 8 – А; 9 – Б; 10 – Б; 11 – А; 12 – В; 13 – Б; 14 – Б; 15 – Б; 16 – А; 17 – А; 18 – Б; 19 – Б; 20 – Г.

Шкала оценивания:

Тестирование

Уровень освоенных знаний, навыков и умений при данной форме контроля оценивается как количество правильных ответов, полученных студентами при написании теста. Тест считается пройденным, когда обучающийся набрал 60 % и выше, согласно представленной шкале.

Шкала оценивания теста представлена следующим образом:

Количество верных ответов	Уровень усвоения дисциплины, %
40	100
39	98
38	95
37	93
36	90
35	88
34	85
33	83
32	80
31	78
30	75
29	73
28	70
27	68
26	65
25	63
24	60
23 и менее	Менее 60 %

Проверка практического задания.

Уровень освоенных знаний, навыков и умений при данной форме контроля оценивается как количество верно выполненных заданий.

100%-90%	Выполнено от 90 до 100 % заданий
89%-75%	Выполнено от 75 до 89 % заданий
74%-60%	Выполнено от 60 до 74 % заданий
Менее 60%	Выполнено менее 60 % заданий

Проверка реферата

При проверке данной формы итогового контроля особое внимание обращается на актуальность и системность представленной в нем информации. Для оценки качества подготовки реферата используется шкала в интервале от 0-100%.

100%-90%	В работе полностью раскрыт подход к разработке и анализу эффективности инвестиционной стратегии. Уровень оригинальности в системе «Антиплагиат.Вуз» составляет 80-100%. Полностью соблюдены требования оформления. Реферат сдан в установленные сроки.
89%-75%	В работе в целом раскрыт подход к разработке и анализу эффективности инвестиционной стратегии, но при этом допущены отдельные фактологические неточности. Уровень оригинальности в системе «Антиплагиат.Вуз» составляет 65-79%. Требования оформления в целом соблюдены, но отмечаются некоторые незначительные отклонения. Реферат сдан в установленные сроки, либо не более, чем на три дня позже данного срока.
74%-60%	В работе приведен только теоретический материал по

	заявленной теме. Изложение носит описательный характер. Уровень оригинальности в системе «Антиплагиат.Вуз» составляет 40-64%. Имеются значительные нарушения требований по оформлению реферата. Реферат сдан в установленные сроки, либо не более, чем на неделю позже данного срока. Представленный материал частично соответствует осваиваемой компетенции.
Менее 60%	Реферат не соответствует заявленным требованиям

5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине.

5.1 Методы проведения зачета.

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета путем защиты заданий, выполненных в ходе практических занятий и собеседования по вопросам к зачету.

5.2. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Компонент компетенции	Промежуточный/ключевой индикатор оценивания	Критерий оценивания.
УК –2.3.	Способен управлять ходом реализации инвестиционной стратегии	Оценивает эффективность инвестиционной стратегии на различных этапах ее реализации
ПКс –1.3	Способен разрабатывать инвестиционную стратегию	Предлагает различные варианты инвестиционных стратегий
ПКс –2.3	Способен составлять отчет об итогах реализации стратегии	Проводит анализ исходных данных отчета об итогах реализации стратегии

Типовые оценочные средства промежуточной аттестации.

Вопросы к зачету:

1. Расскажите об особенностях исследования инвестиционной стратегии.
2. Раскройте порядок реферирования статьи по тематике курса.
3. Обоснуйте особенности взаимодействия розничных инвесторов с банковской системой.
4. Докажите одну из представленных научных гипотез.
5. Выделите особенности региональных инвестиционных стратегий в РФ.

Шкала оценивания

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при устном ответе во время промежуточной аттестации определяется оценками «Отлично» / «Хорошо»/ «Удовлетворительно»/ «Неудовлетворительно». Критериями оценивания на зачете с оценкой является демонстрация основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, умение применять полученные знания на практике, овладение навыками анализа и систематизации информации в области финансов.

Для дисциплин, формой промежуточной аттестации которых является зачет с оценкой, приняты следующие соответствия:

- 90-100% - «отлично» (5);
- 75-89% - «хорошо» (4);
- 60-74% - «удовлетворительно» (3);
- менее 60% - «неудовлетворительно» (2).

При оценивании результатов устного опроса используется следующая шкала оценок:

100% - 90% (отлично)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы на высоком уровне. Свободное владение материалом, выявление межпредметных связей. Уверенное владение понятийным аппаратом дисциплины. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы на высоком уровне. Способность к самостоятельному нестандартному решению практических задач
89% - 75% (хорошо)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы достаточно. Детальное воспроизведение учебного материала. Практические навыки профессиональной деятельности в значительной мере сформированы. Присутствуют навыки самостоятельного решения практических задач с отдельными элементами творчества.
74% - 60% (удовлетворительно)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы на минимальном уровне. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала, в т.ч. в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы не в полной мере.
менее 60% (неудовлетворительно)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по дисциплине. Отсутствие минимально допустимого уровня в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности не сформированы.

Фонды оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине представлены в приложении 1.

6. Методические материалы по освоению дисциплины

Рекомендации по планированию и организации времени, необходимого на изучение дисциплины (модуля)

При изучении дисциплины рекомендуется следующее распределение времени:

Структура времени, необходимого на изучение дисциплины

Форма изучения дисциплины	Время, затрачиваемое на изучение дисциплины, %
Изучение литературы, рекомендованной в учебной программе	40
Решение задач, практических упражнений и ситуационных примеров	40
Изучение тем, выносимых на самостоятельное рассмотрение	20
Итого	100

Рекомендации по подготовке к практическому (семинарскому) занятию

Целью проведения практического занятия является закрепление теоретических знаний, полученных в ходе лекционных занятий. Существует несколько форм проведения семинарских занятий: 1. традиционная форма: основана на ответе на вопросы семинарского занятия и выполнение практических заданий, подготовленных преподавателем; 2. семинар-дискуссия: при данной форме преподавателем или студентами предлагается тема, носящая проблемный характер, которая осуждается на

следующем семинаре в ходе дискуссии; 3. семинар-контрольная работа: в данном случае студентам выдаются варианты контрольных работ, включающие задания по материалам курса, как правило, подобные тем, что решались на предыдущих практических занятиях. Обычно семинары в подобной форме проводятся в периоды срезовых недель. 4. семинар-деловая игра: основан на проведении имитационной и ролевой игры по теме семинара; 5. кейсовое задание: на данном семинаре студентам предлагается решить кейс - проблемную ситуацию из практики работы хозяйствующих субъектов или публично-правовых образований. Порядок подготовки к семинарскому занятию во многом зависит от выбранной формы его проведения. Так, при первой и второй формах семинарского занятия процесс подготовки к нему следует с подбора материала. При этом не рекомендуется ограничиваться исключительно лекционным материалом: качество ответа студента будет выше в том случае, если он рассмотрим материал, представленный в основных и дополнительных рекомендуемых источниках курса. Если семинарское занятие предполагает подготовку рефератов, то студентам следует ознакомиться с предлагаемой тематикой рефератов по курсу и при его написании опираться на методические рекомендации, приведенные в пункте 7.3 данной Рабочей программы. При подготовке к семинару-контрольной работе следует повторить материал, представленных на лекционных и изученных на предыдущих семинарских занятиях. Здесь рекомендуется прорешать несколько типовых заданий для выявления возможных «пробелов», которые образовались у студента при овладении той или иной темой курса. Для подготовки к семинарам в 4 и 5 формах может быть рекомендовано ознакомиться с материалами изданий практической направленности (включая электронные), а также нормативно-правовыми актами по курсу, в силу специфики предлагаемого на таких занятиях материала.

Рекомендации по работе с литературой

Для успешного освоения дисциплины следует ознакомиться с перечнем литературы Раздела 7 РПД.

7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

7.1 Основная литература.

1. Аскинадзи, В. М. Инвестиции : учебник для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 386 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17743-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/535845>

7.2 Дополнительная литература:

Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 2. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 309 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01798-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/434137>

Леонтьев, В. Е. Инвестиции : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 455 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3957-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/487916>

7.3 Нормативные и правовые акты.

1. Конституция РФ.
2. Бюджетный кодекс РФ.
3. Гражданский кодекс РФ.

4. Налоговый кодекс РФ.
5. Жилищный кодекс РФ
6. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
7. Федеральный закон от 9.07.1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»
8. Федеральный закон от 3.12.2011 № 392-ФЗ «О зонах территориального развития в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»
9. Федеральный закон от 21.07. 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях»
10. Федеральный закон от 29.04.2008 № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства»
11. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"
12. Федеральный закон от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».

7.4 Интернет-ресурсы, справочные системы

1. <http://base.garant.ru/> - справочно-поисковая система «Гарант»
2. <http://www.consultant.ru/> - справочно-поисковая система «Консультант Плюс»
3. www.akm.ru — Информационное агентство АК & М
4. <http://www.cbr.ru/> - официальный сайт Центрального Банка РФ (Банка России)
5. <http://www.rbc.ru/> - РосБизнесКонсалтинг – аналитический ресурс
6. <http://cfjournal.hse.ru/> - сайт Корпоративные финансы
7. <http://www.cfin.ru/> - сайт Корпоративный менеджмент

7.5 Иные источники

1. www.unido.org – программа для инвестиционного анализа Comfar III Expert
2. www.pro-invest.com – программа для оценки инвестиций Project Expert 6
3. www.bmmatters.com – программа Cashe
4. www.alt.rcom.ru – инвестиционное приложение «Альт-Инвест»

8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает в себя:

- лекционные аудитории, оборудованные видеопроекторным оборудованием для презентаций, средствами звуковоспроизведения, экраном;
- помещения для проведения семинарских и практических занятий, оборудованные учебной мебелью.

Дисциплина поддержана соответствующими лицензионными программными продуктами: Microsoft Windows 7 Prof, Microsoft Office 2010, Kaspersky 8.2, СПС Гарант, СПС Консультант.

Программные средства обеспечения учебного процесса включают:

- программы презентационной графики (MS PowerPoint – для подготовки слайдов и презентаций);
- текстовые редакторы (MS WORD, MS EXCEL – для таблиц, диаграмм);

- специализированные программы для составления бюджетов, представленные в сети «Интернет».

Вуз обеспечивает каждого обучающегося рабочим местом в компьютерном классе в соответствии с объемом изучаемых дисциплин, обеспечивает выход в сеть Интернет.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся включают следующую оснащенность: столы аудиторные, стулья, доски аудиторные, компьютеры с подключением к локальной сети института (включая правовые системы) и Интернет.

Для изучения учебной дисциплины используются автоматизированная библиотечная информационная система и электронные библиотечные системы: «Университетская библиотека ONLINE», «Электронно-библиотечная система издательства ЛАНЬ», «Электронно-библиотечная система издательства «Юрайт», «Электронно-библиотечная система IPRbooks», «Научная электронная библиотека eLIBRARY» и др.

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ»**

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС

Экономический факультет

Кафедра экономики и финансов

УТВЕРЖДЕНА
учёным советом
Волгоградского института управления –
филиала РАНХиГС
Протокол №2 от 21.09.2023 г.

**ПРОГРАММА МАГИСТРАТУРЫ
Учет, анализ и аудит**

(наименование образовательной программы)

**ФОНДЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ
АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Б1.В.04 ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

(код и наименование дисциплины)

38.04.01 Экономика

(код, наименование направления подготовки /специальности)

Заочная

(форма (формы) обучения)

Год набора – 2024 г.

Волгоград, 2023 г.

1. Вопросы к зачету:

1. Расскажите об особенностях исследования инвестиционной стратегии.
2. Раскройте порядок реферирования статьи по тематике курса.
3. Обоснуйте особенности взаимодействия розничных инвесторов с банковской системой.
4. Докажите одну из представленных научных гипотез.
5. Выделите особенности региональных инвестиционных стратегий в РФ.

2. Тестовые вопросы.

1. Законодательное определение понятия «инвестиции» отражено в:
А) Гражданском кодексе;
В) ФЗ «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений»
С) Налоговом кодексе;
Д) Конституции РФ.
2. К доленой ценной бумаге относится:
А) акция;
В) облигация;
С) опцион;
Д) фьючерс.
3. Инвестиционный проект более привлекательный, если его NPV:
А) выше;
В) ниже;
С) равен нулю;
Д) данный показатель для оценки эффективности инвестиционных проектов не применяется.
4. Понятие «безрисковый портфель» было введено:
А) Марковицем;
В) Шарпом;
С) Россом;
Д) Платоном.
5. К статическому показателю оценки эффективности инвестиций относят:
А) NPV;
В) IRR;
С) срок окупаемости;
Д) все вышеперечисленные.
6. Портфель, не требующий дополнительных инвестиций, нечувствительный к каким-либо факторам и обладающий положительной ожидаемой доходностью, называется.
А) арбитражный;
В) безрисковый;
С) альтернативный;
Д) рисковый.
7. Лизинг относятся:
А) к заемному типу финансирования;
Б) к собственному типу финансирования;
В) к привлеченному типу финансирования;
Д) не относится к типу финансирования.
8. Чистые инвестиции – это:
А) это вложения ресурсов в создание новых реальных активов.
Б) инвестиции только за счет собственных средств;

- В) инвестиции только за счет заемных средств;
Д) инвестиции вновь создаваемой компании.
9. Что такое «эффективность инвестиций»:
А) получение дополнительной прибыли;
Б) достижение заранее определенного результата;
В) покрытие первоначальных затрат;
Г) срок реализации проекта.
10. Категории «долгосрочное планирование» и «стратегия»:
А) тождественны;
Б) различны;
В) соотносятся как общее и частное;
Г) неодинаково рассматриваются на микро и макроуровне.
11. Какой из перечисленных факторов негативно влияет на инвестиционную деятельность:
А) неразвитая финансовая инфраструктура региона;
Б) льготы по налогу на прибыль;
В) наличие альтернативных издержек;
Г) высокие административные барьеры.
12. К какому понятию относится следующее определение: «система долгосрочных целей инвестиционной деятельности, определяемых общими задачами развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения»:
А) инвестиционная среда;
Б) инвестиционная деятельность;
В) инвестиционная стратегия.
13. К какому типу анализа относится инструмент «японские свечи»:
А) фундаментальный;
Б) технический;
В) стратегический.
14. Представителем стратегической школы является:
А) К. Маркс;
Б) М. Портер;
В) А. Смит;
Г) Платон.
15. Инвестиции по объектам вложения средств классифицируются:
а) прямые и косвенные;
б) реальные и финансовые;
в) прямые и реальные;
г) частные, государственные, иностранные и совместные.
16. Будущая стоимость денег:
а) сумма инвестированных в настоящий момент средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента;
б) сумма средств, полученных в результате реализации инвестиционного проекта;
в) стоимость денег через определенное время;
г) сумма долга, которая будет возвращена через определенный промежуток времени.
17. Действительная стоимость денег:
а) стоимость средств в данный момент времени;
б) сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной ставки процента к настоящему периоду;

- в) сумма средств, которую необходимо вложить в инвестиционный проект сегодня;
- г) стоимость денег за минусом риска инвестирования.

18. Инвестиционный риск:

- а) риск, связанный с вложением средств в реальные инвестиционные проекты;
- б) вероятность возникновения непредвиденных финансовых расходов в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности;
- в) снижение прибыли, доходов, потери капитала и др.;
- г) вероятность снижения инвестиционной активности.

19. Ликвидность инвестиций это:

- а) способность инвестора вовремя погашать долги;
- б) потенциальная способность инвестиций в короткое время и без существенных финансовых потерь трансформироваться в денежные средства;
- в) способность инвестиций в реинвестирования;
- г) уровень доходности инвестиций.

20. Назовите собственные источники формирования инвестиционных ресурсов компании:

- а) кредиты банков и других кредитных структур;
- б) эмиссия облигаций компании;
- в) инвестиционный лизинг;
- г) чистая прибыль; амортизационные отчисления.

3. Открытые вопросы и задания.

1. Ознакомьтесь с аналитическим докладом НАФИ "Лояльность пользователей розничных банковских услуг".

По результатам изучения дайте ответ на следующие вопросы:

1. Какие факторы оказывают влияние на уровень лояльности к банковскому сектору со стороны розничных клиентов?

2. Назовите наиболее существенные, на Ваш взгляд, факторы, оказавшие негативное влияние на динамику индекса лояльности к основному банку за последние два года?

3. К какой из групп потребителей финансовых услуг ("промоутеры", "нейтралы" или "критики") Вы относитесь?

2. Докажите или опровергните одну из следующих гипотез.

Перечень гипотез:

1. Самым распространенным видом долгосрочных вложений среди розничных инвесторов являются финансовые вложения в паи, акции и другие формы участия в капитале

2. Наиболее распространенным вариантом краткосрочных вложений институциональных инвесторов в РФ является участие в капитале других организаций.

3. Инвестиционная стратегия предприятий с государственным участием менее эффективна, за исключением предприятий, производящих продукцию с высокой добавленной стоимостью.

4. Среди краткосрочных финансовых вложений розничных инвесторов в РФ наибольший удельный вес имеют банковские вклады, при этом отмечается тенденция к снижению данной доли. Для институциональных инвесторов данное утверждение ошибочно и наибольшая доля приходится на корпоративные ценные бумаги.

5. Низкий интерес розничных инвесторов к банковским вкладам как форме краткосрочных вложений обусловлен высоким значением процентного спреда в российских коммерческих банках.

6. Банковские вклады являются доминирующей формой долгосрочных финансовых вложений среди физических лиц в РФ.

7. В настоящее время наблюдается существенный рост выпуска краткосрочных долговых ценных бумаг и депозитных сертификатов и спад долгосрочных предоставленных займов.

8. Инвестиционная привлекательность регионов, имеющих развитое региональное инвестиционное законодательство, в целом не отличается от уровня инвестиционной привлекательности прочих регионов РФ.

9. В последние три года отмечается сдвиг инвестиционных предпочтений физических лиц в сторону роста долгосрочных инвестиций

10. В последние пять лет отмечается сдвиг инвестиционных предпочтений юридических лиц в сторону уменьшения долгосрочных инвестиций

3. Подготовьте реферирование статьи с учетом нижеприведенных требований.

Реферирование статьи осуществляется на научную российскую или зарубежную публикацию по тематике курса. Статья должна быть доступна в открытом доступе и издана не менее чем три года назад. Объем статьи должен составлять не менее 1 печатного листа. Примерная структура реферирования выглядит следующим образом:

1. Выходные данные статьи.

2. Актуальность проводимого исследования.

3. Цели и задачи исследования (по мнению студента, который проводит реферирование статьи).

4. Описание методов, которые использовал автор в своем исследовании.

5. Описание эмпирической базы исследования.

6. Основные проблемы, которые выделяет автор статьи

7. Основные проблемы по теме исследования, которые выделяет студент

8. Выводы, которые получил автор в результате проведенного исследования.

9. Сильные стороны исследования.

10. Слабые стороны исследования и с чем они связаны.

11. Перспективы развития темы исследования.

Объем отчета о реферировании должен составлять не менее 5 страниц. По согласованию с преподавателем возможно реферирование автореферата или отчета по НИР, если их проблематика соответствует тематике курса.

4. **Выполните задание по нижеприведенным требованиям.**

Аналитическая записка по нормативным документам должна быть составлена на базе российских и зарубежных стандартов в области регулирования инвестиционной стратегии по следующему плану:

1. Библиографическое описание документа.

2. Объекты регулирования.

3. Мероприятия, носящие новаторских характер.

4. Этапы внедрения нормативного документа (если есть).

5. Субъекты, ответственные за исполнение документа.

6. Звенья финансовой системы, которые прямо или косвенно затрагивает данный документ.

7. Какие факторы способствуют исполнению документа.

8. Какие факторы потенциально могут помешать исполнению документа.

9. Взаимосвязь документа с системной нормативных документов в России.

10. Предложения по совершенствованию документа.

Объем аналитической записки должен составлять 3-5 страниц.

5. Проведите анализ стратегии социально-экономического развития Волгоградской области, используя метод SWOT анализа.

Объем ответа -1,5 - 4 страницы.

Информация о стратегии представлена по ссылке:

6. Решите задачи.

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

2. Прибыль акционерного общества, направляемая на выплату дивидендов, составляет 73 тыс. руб., а уставный капитал 500 тыс. руб., в том числе выпущено привилегированных акций на сумму 20 тыс. руб. с фиксированным дивидендом 70%. Определить размер дивиденда по обыкновенным акциям.

3. Предприятие собирается приобрести через 3 года новое оборудование стоимостью 80 тыс. руб. Какую сумму необходимо вложить сейчас, чтобы через 3 года иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет 10%.

4. Вам предлагают инвестировать деньги с гарантией удвоения их суммы через 4 года. Какова процентная ставка прибыльности такой инвестиции?

5. Какая сумма предпочтительнее при ставке 9%: 10000 руб. сегодня или 20000 руб. через 8 лет?

6. Величина требуемых инвестиций по проекту равна 18000руб.; предполагаемые доходы: в первый год – 1500 руб., в последующие 5 лет – по 3600 руб. ежегодно. Оцените целесообразность принятия проекта, если стоимость капитала равна 10 %.

7. Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение 2-х лет: 120000 руб. в первом году и 70000 руб. — во втором. Инвестиционный проект рассчитан на 8 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит 62000 руб. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30, 50, 70,90 % соответственно по годам от первого до четвертого. Предприятие требует, как минимум, 16% отдачи при инвестировании денежных средств. Необходимо определить рентабельность инвестиций.

8. Управляющий фирмой рассматривает проект с начальными затратами 10 млн. руб. и ожидаемыми годовыми доходами в течение ближайших 8 лет равными 1,8 млн. руб. Ежегодная амортизация составляет 1,2 млн. руб. Вычислите расчетную норму дохода и окупаемость этого проекта.

9. На основе бизнес-плана установлено, что для реализации проекта требуются инвестиции (капиталовложения) в размере 80 млн. руб. Чистые денежные притоки (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) по годам составили (млн. руб.) 1-й год — 40, 2-й год — 45, 3-й год — 50, 4-й год — 45. Ставка дисконта составляет 30%. На основе расчета общепринятых показателей (чистого дисконтированного дохода, индекса доходности, срока окупаемости) сделайте вывод об экономической целесообразности реализации данного проекта.

10. Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина вместе с установкой стоит 5 тыс. долл. со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия, внедрение машины позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 1800 долл. На четвертом году эксплуатации машине потребуется ремонт стоимостью 300 долл. Определить стоимость капитала предприятия.

11. На условном примере раскройте сущность субъективного метода определения инвестиционного риска. За основу возьмите любой инвестиционный проект и оцените степень его риска по десятибалльной шкале. Количество причин, которые могут повлиять

на величину инвестиционного риска, должно быть не более 4. Для каждой из них установите свой весовой коэффициент и величину риска в баллах. После соответствующего расчета определите степень инвестиционного риска и сделайте вывод.

12. Инвестор рассматривает вопрос о том, следует ли ему вкладывать средства в покупку оборудования стоимостью 800 млн. руб. При этом ожидается, что ежегодная прибыль в течение пяти лет составит (без учета амортизации) 300 млн. руб. Через пять лет оборудование можно будет реализовать за 50 млн. руб. Процент на капитал и уровень инфляции приняты одинаковыми в размере 10 % в год. 13. Предприятию для строительства нового цеха «под ключ» требуются инвестиции в размере 370 млн. руб. Предприятие имеет возможность привлечь следующие источники для финансирования инвестиций: - собственные средства – 70 млн. руб.; - долгосрочные кредиты банка – до 200 млн. руб.; - налоговый инвестиционный кредит – 100 млн. руб. Цена капитала «собственные средства» составляет 15% долгосрочного кредита, банка – 19%. Ставка рефинансирования ЦБ РФ – действующая на момент решения задачи. Определите структуру источников финансирования объекта и средневзвешенную цену капитала. 14. Для финансирования инвестиционного проекта стоимостью 250 млн. руб. ОАО привлекает такие источники, как: - амортизационные отчисления – 50 млн. руб.; - кредиты банка – 100 млн. руб.; - эмиссия обыкновенных акций – 75 млн. руб.; - эмиссия привилегированных акций – 25 млн. руб. Цена капитала по каждому источнику соответственно составляет: 15%, 19%, 20%, 25%. Определите средневзвешенную цену капитала, экономически обоснуйте целесообразность реализации инвестиционного проекта и сделайте вывод.

15. Малое предприятие планирует на условиях договора лизинга приобрести оборудование стоимостью 136 тыс. руб. с полной его амортизацией. Нормативный срок службы оборудования – 5 лет, амортизация начисляется линейным методом с применением механизма ускоренной амортизации с коэффициентом 2. Кредит, привлекаемый лизингодателем для приобретения оборудования, — 136 тыс. руб., процентная ставка по кредиту — 16% в год. Вознаграждение лизингодателю установлено в размере 10% годовых. Дополнительные услуги лизингодателя составляют 50 тыс. руб. Определите срок договора лизинга, если договор был заключен до полного износа оборудования с ежегодными лизинговыми платежами. Рассчитайте ежегодные выплаты по лизингу при равномерной стратегии начисления лизинговых платежей.

16. Венчурный инвестор вложил в проект 150 тыс. руб. По истечении шести лет инвестор продал акции венчурной компании за 9 млн. руб. Определить рентабельность инвестиций и доходность инвестора.

17. Выбрать метод амортизации с точки зрения наибольшего увеличения капитала предприятия, если при налогооблагаемой базе без учета амортизационных отчислений, равной 12 млн. руб., и стоимости амортизируемого оборудования, равной 8 млн. руб., при обычной амортизации амортизационные отчисления составят 5% в год от стоимости оборудования, а при ускоренной амортизации – 10% в год. Планируется, что вся чистая прибыль будет направлена на повышение собственного капитала предприятия.

18. Капитал акционерного общества в сумме 200 млн. руб. формируется из акционерного и заемного капиталов. За счет заемного капитала получено 80 млн. руб., стоимость которого равна 12% годовых. За счет эмиссии акций получено 120 млн. руб., рыночная цена которых составляет 42 руб. за акцию. Величина дивиденда на момент расчета составила 6 руб. Ожидается рост размера дивидендов в размере 5% в год. Определить средневзвешенную стоимость капитала.

19. Венчурный инвестор вложил в проект 160 тыс. руб. По истечении четырех лет инвестор продал акции венчурной компании за 10 млн. руб. Определить рентабельность инвестиций и доходность инвестора.

20. Выбрать метод амортизации с точки зрения наибольшего увеличения капитала предприятия, если при налогооблагаемой базе без учета амортизационных отчислений, равной 15 млн. руб., и стоимости амортизируемого оборудования, равной 10 млн. руб., при обычной амортизации амортизационные отчисления составят 10% в год от стоимости оборудования, а при ускоренной амортизации – 20% в год. Планируется, что вся чистая прибыль будет направлена на повышение собственного капитала предприятия. 21. Стоимость одной акции предприятия равна 150 руб. Общее количество акций равно 150 тыс. шт. Для финансирования инвестиционного проекта в размере 10 млн. руб. предприятие выпускает новые акции. Определить стоимость одной акции, а также общее количество акций после проведения операции.

4. Ответы на вопросы и задания.

Правильные ответы на вопросы теста: 1 – В; 2 – А; 3 – А; 4 – А; 5 – С; 6 – А; 7 – А; 8 – А; 9 – Б; 10 – Б; 11 – А; 12 – В; 13 – Б; 14 – Б; 15 – Б; 16 – А; 17 – А; 18 – Б; 19 – Б; 20 – Г.