

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет  
имени И. Т. Трубилина»

Экономический факультет

Кафедра институциональной экономики и инвестиционного  
менеджмента

## **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ**

**Методические рекомендации**  
по выполнению самостоятельной работы  
для обучающихся по направлению подготовки  
38.03.02 Менеджмент,  
направленность Инновационный менеджмент

Краснодар  
КубГАУ  
2019

*Составитель:* Н. В. Погребная

**Инвестиционный анализ** : метод. рекомендации / сост. Н. В. Погребная. – Краснодар : КубГАУ, 2019. – 98 с.

В методических рекомендациях представлены методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся, задания для подготовки контрольных работ, вопросы к экзамену, а так же рекомендуемая для изучения дисциплины литература.

Предназначены для обучающихся очной и заочной форм обучения по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность «Инновационный менеджмент».

Рассмотрены и одобрены методической комиссией экономического факультета Кубанского государственного аграрного университета, протокол № 9 от 09.12.2019.

Председатель  
методической комиссии

А. В. Толмачёв

© Погребная Н. В., 2019  
© ФГБОУ ВО «Кубанский  
государственный аграрный  
университет имени  
И. Т. Трубилина», 2019

## Введение

Самостоятельная работа обучающихся – это вид учебной деятельности, который может выполняться двумя способами: без непосредственного контакта с преподавателем либо под руководством преподавателя путем использования специальных учебных материалов. Она является обязательным звеном процесса обучения и предусматривает индивидуальную работу обучающихся в соответствии с программой очной и заочной форм обучения.

Самостоятельная работа позволяет вовлечь обучающихся в самостоятельную познавательную деятельность, сформировать у них навыки организации работы по освоению новых знаний, ведения аналитических исследований, формированию новых компетенций. Самостоятельная работа – это целостная система, охватывающая все этапы обучения студентов в вузе.

В процессе освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» самостоятельная работа позволит обучающимся закрепить знания, полученные в процессе изучения теоретического материала, освоить дополнительную информацию, рекомендуемую преподавателем, закрепить навыки, полученные в процессе изучения практического материала. В процессе самостоятельной деятельности обучающийся должен научиться выделять основные познавательные задачи, выбирать способы их решения, выполнять операции контроля за правильностью решения поставленной задачи, совершенствовать навыки реализации теоретических знаний. Это позволит обучающимся освоить компетенции, предусмотренные основной профессиональной образовательной программой по направлению подготовки.

## 1 Цель и задачи освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» является формирование комплекса знаний об организационных, научных и методических основах инвестиционного анализа как одного из видов экономического анализа и одновременно важнейшей функции управления современной фирмой (организацией), а также освоение теоретико-методических и приобретение практических навыков в проведении анализа инвестиционной деятельности в процессе реализации инновационной политики организации.

Задачи дисциплины:

- изучение основных направлений и последовательности проведения анализа инвестиционной и инновационной деятельности;
- освоение методов и приемов инвестиционного анализа при исследовании различных сторон инвестиционной и инновационной деятельности фирмы (организации);
- ознакомление с исходными положениями анализа инвестиционных и инновационных проектов и их практическое применение при обосновании принятия управленческих решений при реализации реальных инвестиций и внедрении инноваций;
- изучение методик анализа эффективности реальных инвестиций (инвестиционных проектов), финансовых инвестиций (портфельное инвестирование) и инноваций, оценки инвестиционного и инновационного потенциала и его использования для целей развития фирмы (организации), планирования ее финансово-хозяйственной деятельности;
- освоение методов оценки и управления риском инвестиционного проекта для принятия управленческих решений в условиях неопределенности, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании инновационных проектов.

## **2 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования концепций**

Контроль освоения дисциплины и оценка знаний обучающихся производится в соответствии с Пл КубГАУ 2.5.1 «Текущий контроль успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся».

### ***Требования к написанию реферата***

*Реферат* – это краткое изложение в письменном виде содержания и результатов индивидуальной учебно-исследовательской деятельности, имеет регламентированную структуру, содержание и оформление. Его задачами являются:

- формирование умений самостоятельной работы с источниками литературы, их систематизация;
- развитие навыков логического мышления;
- углубление теоретических знаний по проблеме исследования.

Текст реферата должен содержать аргументированное изложение определенной темы. Реферат должен быть структурирован (по главам, разделам, параграфам) и включать разделы: введение, основная часть, заключение, список используемых источников. В зависимости от тематики реферата к нему могут быть оформлены приложения, содержащие документы, иллюстрации, таблицы, схемы и т. д.

При оценке реферата используются следующие критерии:

1. Новизна реферированного текста:
  - актуальность проблемы и темы;
  - новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы;
  - наличие авторской позиции, самостоятельность суждений.
2. Степень раскрытия сущности проблемы:
  - соответствие плана теме реферата;
  - соответствие содержания теме и плану реферата;
  - полнота и глубина раскрытия основных понятий проблемы;
  - обоснованность способов и методов работы с материалом;
  - умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал;
  - умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные выводы.

### 3. Обоснованность выбора источников:

- круг, полнота использования литературных источников по проблеме;
- привлечение новейших работ по проблеме (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов и т.д.).

### 4. Соблюдение требований к оформлению:

- правильное оформление ссылок на используемую литературу;
- грамотность и культура изложения;
- владение терминологией и понятийным аппаратом проблемы;
- соблюдение требований к объему реферата;
- культура оформления: выделение абзацев.

### 5. Грамотность:

- отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей;
- отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых;
- литературный стиль.

Критериями оценки реферата являются: новизна текста, обоснованность выбора источников литературы, степень раскрытия сущности вопроса, соблюдения требований к оформлению.

*Оценка «отлично»* ставится, если выполнены все требования к написанию реферата: обозначена проблема и обоснована её актуальность; сделан анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция; сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём; соблюдены требования к внешнему оформлению.

*Оценка «хорошо»* – основные требования к реферату выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём реферата; имеются упущения в оформлении.

*Оценка «удовлетворительно»* – имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата; отсутствуют выводы.

*Оценка «неудовлетворительно»* – тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы или реферат не представлен вовсе.

### *Требования к контрольной работе*

Контрольная работа представляет собой один из видов самостоятельной работы обучающихся. По сути, это изложение ответов на определенные теоретические вопросы по учебной дисциплине, а также решение практических задач. Контрольные проводятся для того, чтобы развить у обучающихся способности к анализу научной и учебной литературы, умение обобщать, систематизировать и оценивать практический и научный материал, укреплять навыки овладения понятиями определенной науки и т. д. При оценке контрольной преподаватель руководствуются следующими критериями:

- работа была выполнена автором самостоятельно;
- обучающийся подобрал достаточный список литературы, которая необходима для осмысления темы контрольной;
- автор сумел составить логически обоснованный план, который соответствует поставленным задачам и сформулированной цели;
- обучающийся анализирует материал;
- контрольная работа отвечает всем требованиям четкости изложения и аргументированности, объективности и логичности, грамотности и корректности;
- обучающийся сумел обосновать свою точку зрения;
- контрольная работа соответствует всем требованиям по оформлению;
- автор защитил контрольную и успешно ответил на все вопросы преподавателя.

Контрольная работа, выполненная небрежно, не по своему варианту, без соблюдения правил, предъявляемых к ее оформлению, возвращается без проверки с указанием причин, которые доводятся до обучающегося. В этом случае контрольная работа выполняется повторно.

При выявлении заданий, выполненных несамостоятельно, преподаватель вправе провести защиту обучающимися своих работ. По результатам защиты преподаватель выносит решение либо о зачете контрольной работы, либо об ее возврате с изменением варианта. Защита контрольной работы предполагает свободное владение обучающимся материалом, изложенным в работе и хорошее знание учебной литературы, использованной при написании.

*Критерии оценки знаний при написании контрольной работы:*

*Оценка «отлично»* – выставляется обучающемуся, показавшему всесторонние, систематизированные, глубокие знания вопросов контрольной работы и умение уверенно применять их на практике при решении конкретных задач, свободное и правильное обоснование принятых решений.

*Оценка «хорошо»* – выставляется обучающемуся, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, умеет применять полученные знания на практике, но допускает в ответе или в решении задач некоторые неточности, которые может устранить с помощью дополнительных вопросов преподавателя.

*Оценка «удовлетворительно»* – выставляется обучающемуся, показавшему фрагментарный, разрозненный характер знаний, недостаточно правильные формулировки базовых понятий, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, но при этом он владеет основными понятиями выносимых на контрольную работу тем, необходимыми для дальнейшего обучения и может применять полученные знания по образцу в стандартной ситуации.

*Оценка «неудовлетворительно»* – выставляется обучающемуся, который не знает большей части основного содержания выносимых на контрольную работу вопросов тем дисциплины, допускает грубые ошибки в формулировках основных понятий и не умеет использовать полученные знания при решении типовых практических задач.

### ***Требования к выполнению кейс-задания***

*Цель выполнения кейс-задания* – в процессе обучения по дисциплине «Инвестиционный анализ» – продемонстрировать навыки принятия решений в ситуации, приближенной к реальной.

При использовании кейсового метода подбирается соответствующий теме исследования реальный материал. Обучающиеся должны решить поставленную задачу и получить реакцию окружающих на свои действия. При этом нужно понимать, что возможны различные решения задачи. Обучающиеся должны понимать с самого начала, что риск принятия решений лежит на них, преподаватель только поясняет последствия риска принятия необдуманных решений.

Роль преподавателя состоит в направлении беседы или дискуссии, например с помощью проблемных вопросов, в контроле времени

работы, в побуждении отказаться от поверхностного мышления, в вовлечении группы в процесс анализа кейса.

Периодически преподаватель может обобщать, пояснять, напоминать теоретические аспекты или делать ссылки на соответствующую литературу.

Технология работы при использовании кейсового метода приведена в таблице.

Фаза работы	Действия преподавателя	Действия обучающегося
До занятия	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Подбирает кейс;</li> <li>2. Определяет основные и вспомогательные материалы для подготовки;</li> <li>3. Разрабатывает сценарий занятия.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Получает кейс и список рекомендуемой литературы;</li> <li>2. Индивидуально готовится к занятию.</li> </ol>
Во время занятия	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Организует предварительное обсуждение кейса;</li> <li>2. Делит группу на подгруппы;</li> <li>3. Руководит обсуждением кейса в подгруппах, обеспечивая их дополнительными сведениями.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Задает вопросы, углубляющие понимание кейса и проблемы;</li> <li>2. Разрабатывает варианты решений, слушает, что говорят другие;</li> <li>3. Принимает или участвует в принятии решений.</li> </ol>
После занятия	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Оценивает работу;</li> <li>2. Оценивает принятые решения и поставленные вопросы.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Составляет письменный отчет о занятии по данной теме;</li> <li>2. Составляет общий отчет по решению кейса.</li> </ol>

Кейсовый метод позволяет решать следующие задачи:

- принимать верные решения в условиях неопределенности;
- разрабатывать алгоритм принятия решения;
- овладевать навыками исследования ситуации, отбросив второстепенные факторы;
- разрабатывать план действий, ориентированных на намеченный результат;
- применять полученные теоретические знания, в том числе при изучении других дисциплин (менеджмент, статистика, экономика и др.), для решения практических задач;

– учитывать точки зрения других специалистов на рассматриваемую проблему при принятии окончательного решения.

В кейсе рассматривается конкретная ситуация, отражающая положение предприятия за какой-либо промежуток времени. В описание кейса включаются основные случаи, факты, решения, принимавшиеся в течение указанного времени. Причем ситуация может отражать как комплексную проблему (например, изложенную в данном учебном пособии), так и какую-либо частную реальную задачу.

Кейс может быть составлен на основании обобщенного опыта, т.е. может не отражать деятельность конкретного предприятия. Однако нужно помнить, что такие «кабинетные» кейсы могут не восприниматься аудиторией. Поэтому кейс в любом случае должен содержать максимально реальную картину и несколько конкретных фактов, тогда изложение реальных и вымышленных событий сотрет различия между ними.

Как правило, информация не представляет полного описания (биографию) деятельности предприятия, а скорее носит ориентирующий характер. Поэтому для построения логичной модели, необходимой при принятии обоснованного решения, допускается дополнять кейс данными, которые, по мнению участников, могли иметь место в действительности. Таким образом, не только фиксирует рассматриваемый случай, но и вникает в него до такой степени, что может прогнозировать и демонстрировать то, что пропущено в кейсе.

Следует выделить пять ключевых критериев, по которым можно отличить кейс от другого учебного материала.

1. Источник. Источником создания любого кейса являются люди, которые вовлечены в определенную ситуацию, требующую решения.

2. Процесс отбора. При отборе информации для кейса необходимо ориентироваться на учебные цели. Не существует единых подходов к содержанию данных, но они должны быть реальными для сферы, которую описывает кейс, иначе он не вызовет интереса, так как будет казаться нереальным.

3. Содержание. Содержание кейса должно отражать учебные цели. Кейс может быть коротким или длинным, может излагаться конкретно или обобщенно. Что касается цифрового материала, то его должно быть достаточно для выполнения необходимых расчетов. Следует избегать чрезмерно насыщенной информации или информации, напрямую не относящейся к рассматриваемой теме. В целом

кейс должен содержать дозированную информацию, которая позволила бы обучающемуся быстро войти в проблему и иметь все необходимые данные для ее решения.

4. Проверка в аудитории. Проверка в аудитории — это апробация нового кейса непосредственно в учебном процессе с целью адекватного восприятия содержания кейса, выявления возможных проблемных мест, недостаточности или избыточности информации. Рекомендуется обратить внимание на заинтересованность тематикой кейса. Изучение реакции на кейс необходимо для получения максимального учебного результата.

5. Процесс устаревания. Большинство кейсов постепенно устаревают, поскольку новая ситуация требует новых подходов. Кейсы, основанные на истории, хорошо слушаются, но работа с ними происходит неактивно, поскольку «это было уже давно». Проблемы, рассмотренные в кейсе, должны быть актуальны для сегодняшнего дня.

Для большей вовлеченности каждого в работу над кейсом учебную группу целесообразно разбить на подгруппы по 4-6 человек. Непосредственную работу учебной группы с кейсом можно организовать двумя способами:

1. каждой подгруппе дается отдельный кейс по тематике, которую выбирают самостоятельно;

2. все подгруппы работают над одним и тем же кейсом, конкурируя между собой в поиске оптимального решения.

Подгруппу возглавляет модератор, отвечающий за координацию работы ее участников. Во время занятий происходят обсуждение и обмен информацией по каждой теме.

На разработку одной темы требуется, как правило, четыре часа практических занятий, но в соответствии с учебной программой на практические (семинарские) занятия выделяется 24 часа, поэтому отдельные темы прорабатывается только в течение двух часов. В этом плане возрастает роль внеаудиторной работы и организации контроля над ней со стороны преподавателя.

Работа начинается со знакомства с ситуационной задачей. Самостоятельно в течение 20 минут анализируют содержание кейса, выписывая при этом цифровые данные, наименования фирм-конкурентов и другую конкретную информацию. В результате у каждого должно сложиться целостное впечатление о содержании кейса.

Знакомство с кейсом завершается его обсуждением. Преподаватель оценивает степень освоения материала, подводит итоги обсуждения и объявляет программу работы первого занятия.

В аудитории подгруппы располагаются по возможности на достаточном удалении – чтобы не мешать друг другу.

Преподаватель более подробно объясняет цели работы, формы текущего контроля и то, в каком виде должен быть оформлен отчет о работе.

В процессе работы над кейсами у обучающихся последовательно формируются компетенции в соответствии со стандартом 38.03.02 «Менеджмент».

*Критерии оценивания выполнения кейс-заданий:*

*Отметка «отлично»* – работа выполнена в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий; работа проведена в условиях, обеспечивающих получение правильных результатов и выводов; соблюдены правила техники безопасности; в ответе правильно и аккуратно выполняет все записи, таблицы, рисунки, чертежи, графики, вычисления; правильно выполняет анализ ошибок.

*Отметка «хорошо»* – работа выполнена правильно с учетом 1-2 мелких погрешностей или 2-3 недочетов, исправленных самостоятельно по требованию преподавателя.

*Отметка «удовлетворительно»* – работа выполнена правильно не менее чем наполовину, допущены 1-2 погрешности или одна грубая ошибка.

*Отметка «неудовлетворительно»* – допущены две (и более) грубые ошибки в ходе работы, которые обучающийся не может исправить даже по требованию преподавателя или работа не выполнена полностью.

### ***Требования к выполнению тестового задания***

Тестирование является одним из основных средств формального контроля качества обучения. Это метод, основанный на стандартизированных заданиях, которые позволяют измерить психофизиологические и личностные характеристики, а также знания, умения и навыки испытуемого.

Тестовый метод контроля качества обучения имеет ряд несомненных преимуществ перед другими педагогическими методами контроля: высокая научная обоснованность теста; технологичность; точность измерений; наличие одинаковых для всех испытуемых пра-

вил проведения испытаний и правил интерпретации их результатов; хорошая сочетаемость метода с современными образовательными технологиями.

Основные принципы тестирования следующие:

- связь с целями обучения – цели тестирования должны отвечать критериям социальной полезности и значимости, научной корректности и общественной поддержки;

- объективность – использование в педагогических измерениях этого принципа призвано не допустить субъективизма и предвзятости в процессе этих измерений;

- справедливость и гласность – одинаково доброжелательное отношение ко всем обучающимся, открытость всех этапов процесса измерений, своевременность ознакомления обучающихся с результатами измерений;

- систематичность – систематичность тестирований и самопроверок каждого учебного модуля, раздела и каждой темы; важным аспектом данного принципа является требование репрезентативного представления содержания учебного курса в содержании теста;

- гуманность и этичность – тестовые задания и процедура тестирования должны исключать нанесение какого-либо вреда обучающимся, не допускать ущемления их по национальному, этническому, материальному, расовому, территориальному, культурному и другим признакам;

К принципам тестирования примыкают принципы построения тестовых заданий, включающие в себя следующие принципы:

- коллегиальная подготовка тестовых заданий – позволяет существенно уменьшить важнейший недостаток индивидуального контроля знаний – его субъективность.

- централизованное накопление тестовых заданий – составленные и отобранные экспертами тестовые задания должны храниться в базе данных системы тестирования, обрабатываться педагогом по соответствующей дисциплине с целью устранения возможных дублирований заданий.

- унификация инструментальных средств подготовки тестовых заданий – образовательные учреждения должны использовать унифицированное программное обеспечение систем тестирования, инвариантное к предметной области.

Методические аспекты контроля знаний включают:

1. Выбор типов и трудности тестовых заданий («что контролировать?»). Набор тестовых заданий должен соответствовать цели контроля на данном этапе учебного процесса. Так на этапе восприятия, осмысления и запоминания оценивается уровень знаний обучающегося о предметной области и понимания основных положений. Способность обучающегося применять полученные знания для решения конкретных задач, требующих проявления познавательной самостоятельности, оценивается как соответствие требуемым навыкам и/или умениям.

2. Планирование процедуры контроля знаний («когда контролировать?»). Учебный процесс принято рассматривать как распределенный во времени процесс формирования требуемых знаний, навыков и умений. Соответственно этому, выделяют следующие четыре этапа контроля знаний.

– Исходный (предварительный) контроль. Данный контроль проводится непосредственно перед обучением, имея целью оценить начальный уровень знаний обучающегося и соответственно планировать его обучение.

– Текущий контроль. Осуществляется в ходе обучения и позволяет определить уровень усвоения обучающимся отдельных разделов учебного материала, а затем на этой основе скорректировать дальнейшее изучение предмета.

– Рубежный контроль. Проводится по завершении определенного этапа обучения и служит цели оценки уровня знаний обучающегося по теме или разделу курса.

– Итоговый контроль. Позволяет оценить знания, умения и навыки обучающегося по курсу в целом.

3. Формирование набора адекватных тестовых заданий («как контролировать?»).

Используются следующие формы тестовых заданий:

– цепные задания – задания, в которых правильный ответ на последующее задание зависит от ответа на предыдущее задание;

– тематические задания – совокупность тестовых заданий любой формы, разработанных для контроля знаний обучающихся по одной изученной теме. Задания могут быть цепными и тематическими одновременно, если их цепные свойства имеют место в рамках одной темы;

– текстовые задания – совокупность заданий, созданных для контроля знаний обучающихся конкретного учебного текста, текстовые задания удобны для проверки классификационных знаний;

– ситуационные задания – разрабатываются для проверки знаний и умений обучающихся действовать в практических, экстремальных и других ситуациях, а также для интегрального контроля уровня знаний обучающихся.

Каждая из рассмотренных форм тестовых заданий имеет несколько вариантов. Например, возможны задания с выбором одного правильного ответа, с выбором одного наиболее правильного ответа и задания с выбором нескольких правильных ответов. Последний вариант является наиболее предпочтительным.

В тестовых заданиях используются четыре типа вопросов:

– закрытая форма – является наиболее распространенной и предлагает несколько альтернативных ответов на поставленный вопрос. Например, обучающемуся задается вопрос, требующий альтернативного ответа «да» или «нет», «является» или «не является», «относится» или «не относится» и т. п. Тестовое задание, содержащее вопрос в закрытой форме, включает в себя один или несколько правильных ответов и иногда называется выборочным заданием. Закрытая форма вопросов используется также в тестах-задачах с выборочными ответами. В тестовом задании в этом случае сформулированы условие задачи и все необходимые исходные данные, а в ответах представляют несколько вариантов результата решения в числовом или буквенном виде. Обучающийся должен решить задачу и показать, какой из представленных ответов он получил.

- открытая форма – вопрос в открытой форме представляет собой утверждение, которое необходимо дополнить. Данная форма может быть представлена в тестовом задании, например, в виде словесного текста, формулы (уравнения), графика, в которых пропущены существенные составляющие части слова или буквы, условные обозначения, линии или изображения элементов схемы и, графика. Обучающийся должен по памяти вставить соответствующие элементы в указанные места («пропуски»).

– установление соответствия – в данном случае обучающемуся предлагают два списка, между элементами которых следует установить соответствие;

– установление последовательности – предполагает необходимость установить правильную последовательность предлагаемого списка слов или фраз.

*Критерии оценки знаний при проведении тестирования:*

*Оценка «отлично»* выставляется при условии правильного ответа не менее чем на 85 % тестовых заданий;

*Оценка «хорошо»* выставляется при условии правильного ответа не менее чем на 70 % тестовых заданий;

*Оценка «удовлетворительно»* выставляется при условии правильного ответа не менее чем на 51 %;

*Оценка «неудовлетворительно»* выставляется при условии правильного ответа менее чем на 50 % тестовых заданий.

Результаты текущего контроля используются при проведении промежуточной аттестации.

### ***Требования к сдаче экзамена***

*Экзамен* является формой проверки знаний, умений и навыков, приобретенных обучающимися в процессе усвоения учебного материала лекционных, практических и семинарских занятий по дисциплине.

Организация проведения экзамена регламентируется рабочим учебным планом, расписанием учебных занятий и программой учебной дисциплины. Экзамен принимается преподавателем-лектором по данной дисциплине. К сдаче экзамена допускаются обучающиеся, полностью выполнившие учебную программу по данной дисциплине.

*Критерии оценки ответа на экзамене:*

*Оценка «отлично»* – дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном оперировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи.

*Оценка «хорошо»* – дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном оперировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Могут быть допущены недочеты в определении понятий, исправленные обучающимся самостоятельно в процессе ответа.

*Оценка «удовлетворительно»* – допущены грубые ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, теорий, явлений,

вследствие непонимания обучающимся их существенных и несущественных признаков и связей. В ответе отсутствуют выводы. Умение раскрыть конкретные проявления обобщенных знаний не показано. Речевое оформление требует поправок, коррекции.

*Оценка «неудовлетворительно»* – обучающийся не осознает связь данного понятия, теории, явления с другими объектами дисциплины. Отсутствуют выводы, конкретизация и доказательность изложения. Речь неграмотная. Дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя не приводят к коррекции ответа студента не только на поставленный вопрос, но и на другие вопросы дисциплины.

### **3 Темы лекций и материалы для самостоятельной подготовки обучающихся**

#### ***Тема 1. Инвестиционный анализ как методический инструмент в реализации инвестиционной стратегии***

##### **Основные вопросы темы:**

1. Экономическая сущность инвестиций, виды, классификация инвестиций.
2. Инвестиционный анализ: сущность, цели, информационное обеспечение и последовательность его осуществления.
3. Принципы и последовательность разработки инвестиционной стратегии предприятия.
4. Основные этапы процесса формирования инвестиционной стратегии предприятия.

##### **Вопросы для самопроверки знаний:**

1. Дайте определение инвестиционного рынка. Как он связан с финансовым рынком?
2. Как трактуются инвестиции с позиции экономики?
3. Чем отличаются инвестиции от других типов и видов затрат фирмы (организации)?
4. В чем отличие понятий «инвестиционный процесс» и «инвестиционная деятельность»?
5. Какова структура денежных потоков по инвестиционной деятельности?
6. Назовите этапы в разработке инвестиционной стратегии. Какое место занимает в ней инвестиционный анализ?
7. Перечислите основные возможные источники финансирования инвестиционной деятельности фирмы (организации)?
8. Как соотносятся между собой инвестиционная стратегия с общей стратегией развития фирмы (организации)?
9. Охарактеризуйте основные типы инвесторов на инвестиционном рынке?
10. Приведите примеры товаров (объектов инвестирования) на российском рынке.

##### **Тестовые задания:**

1. Инвестиционная деятельность в нашей стране регулируется:

- а) Конституцией РФ
- б) Гражданским кодексом РФ
- в) Законами РФ об инвестициях и инвестиционной деятельности

2. Инвестиционная деятельность - это:

- а) вложение инвестиций
- б) совокупность практических действий по реализации инвестиций
- в) любая деятельность, связанная с использованием капитала
- г) мобилизация денежных средств с любой целью

3. Затраты, связанные с жильем, социально-культурной и бытовой сферой, здравоохранением, осуществляются

- а) при техническом перевооружении
- б) как непроизводственные
- в) при реконструкции
- г) при расширении

4. Совершенствование производства, повышение его технико-экономического уровня, переустройство основных цехов, охватывающее не только основное производство, но и объекты вспомогательного и обслуживающего назначения, а также сферу социально-бытового обслуживания, принадлежащую предприятию, представляет собой

- а) техническое перевооружение
- б) расширение
- в) реконструкцию
- г) новое строительство
- д) поддержание действующих мощностей

5. Субъектами инвестиционной деятельности являются:

- а) аудиторы
- б) подрядчики
- в) пользователи
- г) чиновники

6. Субъектом инвестиционной деятельности, вкладывающим средства в объекты предпринимательской деятельности, является

- а) инвестор
- б) заказчик

- в) пользователь объектов инвестиций
- г) исполнитель работ

7. Субъектом инвестиционной деятельности, для которого создаются объекты инвестиций, является

- а) инвестор
- б) исполнитель работ
- в) заказчик
- г) пользователь результатов инвестиций

8. Участие государства в проекте

- а) повышает его инвестиционную привлекательность
- б) снижает его инвестиционную привлекательность
- в) ограничивается лицензированием

9. 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

10. Государственно-коммерческое финансирование предусматривает несколько вариантов господдержки частных инвестиционных проектов, а именно:

- а) снижение налоговых платежей
- б) кредитование проектов Центробанком
- в) выделение средств из бюджета на возвратной основе
- г) обеспечение гарантиями третьих лиц
- д) закрепление в собственности государства акций предприятия в обмен на госинвестиции
- е) предоставление госгарантий

11. Инвестиционная политика – это

- а) система мер, направленных на установление структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования и источников получения в сферах и отраслях экономики
- б) политика, направленная на динамичное и эффективное развитие не только сельскохозяйственного производства и других отраслей агробизнеса, но и обеспечения на этой основе роста

жизненного уровня населения и общественного процесса в стране

- в) регулирование отношений между государствами, группами государств и другими субъектами международных отношений на международной арене

12. Инвестиционная политика предусматривает достижение следующих целей:

- а) минимизации инвестиционных рисков
- б) увеличение доходов населения
- в) максимизации прибыли от инвестиционной деятельности

13. Различают два основных типа инновационной стратегии:

- а) ценовая
- б) адаптивная
- в) конкурентная

14. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий включает:

- а) оценку финансового состояния предприятия и возможностей его участия в инвестиционной деятельности
- б) оценку будущих денежных потоков от реализации инвестиционного проекта
- в) иностранные инвестиции, предоставляемые в форме финансового или иного участия в уставном капитале
- г) обоснование размера инвестиций и выбор источников финансирования

## ***Тема 2. Содержание, основные вопросы оценки инвестиционной деятельности фирмы (организации)***

### **Основные вопросы темы:**

1. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Типы инвесторов, обязанности субъектов инвестиционной деятельности.

2. Этапы управления инвестиционной деятельностью фирмы (организации) и их взаимосвязь.

3. Инновации и их виды. Инновационная деятельность: сущность, особенности осуществления и оценки.

### **Вопросы для самопроверки знаний:**

1. Назовите субъекты инвестиционной деятельности.
2. Какими могут быть социальные последствия инвестиционной деятельности? Сгруппируйте их на положительные и отрицательные.
3. Что такое базисная и прогнозная цена? Какие еще виды цен могут быть использованы в оценке инвестиций?
4. Дайте определение инвестиционного риска. Чем отличается данное понятие от инвестиционной неопределенности?
5. Какие схемы лизинга вы знаете? Какие критерии для их сравнения могут быть использованы?
6. Может ли быть инвестор одновременно в роли заказчика? Приведите примеры.
7. Какая информация может входить в блок информационного обеспечения инвестиционного анализа – «прочие»?
8. Какие показатели относятся к данным об инвестиционных издержках?
9. Какие данные о расходах на оплату труда могут быть использованы в инвестиционной оценке?
10. Перечислите состав затраты на обслуживание и ремонт по инвестиционному проекту.

### **Тестовые задания:**

1. Финансовыми инвестициями являются вложения в:
  - а) основные фонды
  - б) в оборотный капитал
  - в) банковские депозиты
  - г) акции золотодобывающих компаний
2. Финансовые инвестиции составляют вложения в:
  - а) недвижимость
  - б) ценные бумаги
  - в) оборотные средства
  - г) объекты тезаврации
3. Инвестициям присущи характеристики:
  - а) осуществляются только в денежной форме
  - б) представляют собой вложение капитала с любой целью
  - в) могут быть долгосрочными, среднесрочными и краткосрочными

- г) объектом вложений являются только основные фонды
- д) осуществляются с целью последующего увеличения капитала
- а) предполагают вложение капитала в любой форме

4. Капитальные вложения - это

- а) синоним инвестиций
- б) разновидность инвестиций
- в) неинвестиционный термин

5. Инвестиции в масштабе страны - это

- а) капитальные вложения
- б) финансовые инвестиции
- в) расходы на потребление

6. Наиболее эффективной считается такая воспроизводственная структура капитальных вложений, в которой преобладают затраты на

- а) реконструкцию
- б) новое строительство
- в) прочие нужды
- г) поддержание действующих мощностей

7. Технологическая структура капитальных вложений представляет собой соотношение между затратами на:

- а) строительно-монтажные работы
- б) прочие нужды
- в) расширение
- г) новое строительство

8. Воспроизводственной структурой капитальных вложений называется соотношение в общем объеме капитальных вложений затрат на:

- а) реконструкцию
- б) техническое перевооружение
- в) проектно-изыскательские работы
- г) строительно-монтажные работы

9. Технологической структурой капитальных вложений называется соотношение в общем объеме капитальных вложений затрат на:

- а) объекты производственного назначения
- б) проектно-изыскательские работы

- в) строительно-монтажные работы
- г) приобретение оборудования, инструмента и инвентаря
- д) новое строительство
- е) расширение и техническое перевооружение действующих предприятий

10. Инвестиционный цикл включает в себя фазы:

- а) прибыльную
- б) предынвестиционную
- в) убыточную
- г) инвестиционную
- д) начальную
- е) эксплуатационную

11. В течение предынвестиционной фазы проводятся мероприятия:

- а) проводится более детальная проработка некоторых аспектов проекта
- б) фирмой принимается окончательное решение об инвестициях
- в) отбор проектной фирмы или фирмы, управляющей строительством
- г) хозяйственная деятельность предприятия
- д) утверждается план платежей генеральному подрядчику

12. Завершением предынвестиционной стадии инвестиционного проекта является

- а) принятие инвестиционного решения
- б) юридическое оформление инвестиционного проекта
- в) начало процесса производства
- г) обучение персонала

13. Фундаментальный анализ основывается на изучении:

- а) общеэкономическая ситуация
- б) политическая ситуация
- в) состояние отраслей экономики
- г) положение компаний, чьи ценные бумаги обращаются на рынке
- д) финансовое состояние институциональных инвесторов

14. Технический анализ включает:

- а) изучение биржевой статистики
- б) выявление тенденций изменения курсов фондовых инструментов в прошлом
- в) оценка политической ситуации
- г) предсказание цен

15. Порядок инвестиционного кредитования федеральных инвестиционных программ и проектов определяется нормативными актами:

- а) Постановление "Об утверждении Временного положения о финансировании и кредитовании капитального строительства на территории РФ"
- б) Указ Президента РФ "Об отдельных текущих счетов по учету средств федерального бюджета, предоставленных на возвратной и платной основе для финансирования конверсионных и инвестиционных программ"
- в) Постановление Правительства РФ "Об утверждении Соглашения между РФ и МБРР о займе для финансирования проекта повышения эффективности использования энергии"

16. Жизненный цикл инвестиции – это

- а) период, в течение которого инвестиционный проект должен будет давать доход
- б) период, в течение которого организация проходит такие стадии своего функционирования, как создание, рост, зрелость и упадок
- в) период существования на рынке от момента появления до момента исчезновения с рынка

17. Все инвестиции можно разделить на 4 группы:

- а) бюджетное финансирование
- б) собственные накопления предприятий и организаций
- в) купля акций
- г) сбережения населения
- д) иностранные инвестиции
- е) купля облигаций

18. Выбор инвестиционного решения, основанный на методах экономического анализа – это

- а) решение, основанное на суждении
- б) интуитивное решение
- в) рациональное решение
- г) профессиональное решение

### ***Тема 3. Общая методология инвестиционного анализа***

#### **Основные вопросы темы:**

1. Классификация видов инвестиционного анализа.
2. Система показателей, используемых в деловой практике РФ (коммерческая, бюджетная и экономическая эффективности).
3. Стратегический инвестиционный анализ и методы его осуществления.

#### **Вопросы для самопроверки знаний:**

1. Поясните сущность экономической оценки инвестиций.
2. Поясните сущность финансовой оценки инвестиций.
3. Поясните сущность бюджетной оценки инвестиций.
4. В чем заключается ключевая задача оценки эффективности инвестиционного проекта?
5. Сущность коэффициента дисконтирования. Кто его определяет?
6. Что такое период окупаемости инвестиций?
7. Что такое внутренняя ставка доходности?
8. Что такое чистая приведенная стоимость?
9. В чем заключается сущность показателя прибыльности (рентабельности) инвестиционного проекта?
10. Какие факторы могут определять временную ценность денег?

#### **Тестовые задания:**

1. Объемы инвестиций в прямой пропорции зависят от:
  - а) темпов инфляции
  - б) ставки ссудного процента
  - в) изменения удельного веса сбережений
  - г) уровня налогообложения в стране
  - д) рентабельности инвестиций

2. По объектам вложений средств выделяют виды инвестиций:

- а) реальные
- б) частные
- в) валовые
- г) совместные

3. По периоду инвестирования различают виды инвестиций:

- а) краткосрочные
- б) чистые
- в) долгосрочные
- г) внутренние

4. По формам собственности выделяют виды инвестиций:

- а) совместные
- б) финансовые
- в) валовые
- г) среднесрочные
- д) иностранные

5. По способу учета инвестируемых средств выделяют виды инвестиций:

- а) чистые
- б) государственные
- в) финансовые
- г) иностранные
- д) внутренние

6. За счет средств государственного бюджета осуществляются капитальные вложения:

- а) производственные
- б) централизованные
- в) техническое перевооружение
- г) нецентрализованные
- д) непроизводственные

7. Строительство дополнительных производств на действующем предприятии называют:

- а) техническим перевооружением
- б) новым строительством

- в) расширением
- г) поддержанием действующих мощностей
- д) реконструкцией

8. Закончить определение: «приоритетный инвестиционный проект – это:

- а) суммарный объем капитальных вложений в который соответствует требованиям законодательства РФ
- б) включенный в перечень строек и объектов для федеральных нужд
- в) имеющий большое народнохозяйственное значение
- г) включенный в перечень, утверждаемый Правительством РФ

9. Простыми методами оценки инвестиционных проектов являются расчеты показателей:

- а) ставка прибыльности проекта
- б) простая норма прибыли
- в) чистая настоящая стоимость
- г) срок окупаемости вложений
- д) внутренняя норма доходности

10. Сложными методами оценки инвестиционных проектов являются расчеты показателей:

- а) ставка прибыльности проекта
- б) простая норма прибыли
- в) чистая настоящая стоимость
- г) срок окупаемости вложений
- д) внутренняя норма доходности

11. Проекты, которые могут быть приняты к исполнению одновременно, называются:

- а) альтернативными
- б) комплиментарными (взаимодополняющими)
- в) независимыми
- г) замещающими

12. Проекты, принятие одного из которых автоматически означает непринятие другого (или других) называются:

- а) независимыми

- б) замещающими
- в) альтернативными
- г) комплиментарными (взаимодополняющими )

13. Если принятие к исполнению нового проекта способствует росту доходов по одному или нескольким другим проектам, то такие проекты называются:

- а) замещающими
- б) альтернативными
- в) независимыми
- г) комплиментарными (взаимодополняющими)

14. Если принятие нового проекта приводит к некоторому снижению доходов по одному или нескольким другим проектам, то такие проекты называются:

- а) замещающими
- б) комплиментарными (взаимодополняющими)
- в) независимыми
- г) альтернативными

15. Фазы жизненного цикла инвестиционного проекта:

- а) прединвестиционная
- б) инвестиционная
- в) постинвестиционная
- г) эксплуатационная
- д) предпроизводственная

16. Фазы развития проекта:

- а) предварительная
- б) подготовительная
- в) инвестиционная
- г) эксплуатационная
- д) предпроизводственная
- е) прединвестиционная

17. Основные методы финансирования инвестиционной деятельности:

- а) франчайзинг
- б) лизинг

- в) мониторинг
- г) смешанное финансирование

18. Финансирование инвестиционного проекта осуществляется при соблюдении условий:

- а) динамика инвестиций должна обеспечивать реализацию проекта в соответствии с временными и финансовыми ограничениями
- б) финансирование собственных средств инвестора должно осуществляться из средств бюджета и внебюджетных фондов
- в) финансирование инвестиционного проекта должно включать разработку плана реализации проекта

19. Финансирование инвестиционных проектов может осуществляться способами:

- а) бюджетирование
- б) самофинансирование
- в) использование заемных средств
- г) акционерное финансирование
- д) международное финансирование

20. Система финансирования инвестиционных проектов включает:

- а) источники финансирования
- б) источники кредитования
- в) организационные формы финансирования
- г) субъекты финансирования

21. Классификация источников финансирования капитальных вложений производится по:

- а) видам собственников
- б) отношению собственности
- в) видам собственности
- г) уровням собственности
- д) уровням собственников

22. Государственные инвестиционные ресурсы как источники финансирования включают:

- а) государственные субсидии коммерческим организациям
- б) бюджетные средства и средства внебюджетных фондов
- в) государственные заимствования

23. На уровне государства и субъектов Федерации источниками финансирования являются:

- а) собственные средства бюджетов и внебюджетных фондов
- б) инвестиционные ресурсы иностранных инвесторов
- в) заемные средства в виде бюджетных и коммерческих кредитов
- г) внешний и внутренний долг государств

24. На уровне предприятия источниками финансирования инвестиционных проектов являются:

- а) амортизационные отчисления
- б) государственные облигации
- в) взносы и пожертвования
- г) средства внебюджетных фондов
- д) иммобилизованные излишки основных и оборотных средств

25. Финансирование инвестиционного проекта включает основные стадии:

- а) оценка рисков
- б) разработка плана реализации проекта
- в) привлечение средств инвесторов
- г) покрытие выявленных убытков

26. Государственными ресурсами, используемыми для финансирования капитальных вложений являются ресурсы:

- а) системы денежного обращения
- б) государственной кредитной системы
- в) системы страхования

#### ***Тема 4. Основные положения анализа реальных инвестиций***

##### **Основные вопросы темы:**

1. Реальные инвестиции: сущность, виды и особенности анализа.
2. Инвестиционный проект: классификация, стадии, характеристики, критерии оценки
3. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.
4. Эффективность инновационной деятельности.

### **Вопросы для самопроверки знаний:**

1. Дайте определение экономической эффективности.
2. Чем отличаются денежные притоки по финансовой и инвестиционной деятельности?
3. Чем отличаются денежные оттоки по финансовой и инвестиционной деятельности?
4. Что такое период инвестирования? Как он связан с фазами жизненного цикла инвестиционного проекта?
5. Как учитывается фактор времени в оценке инвестиционных проектов?
6. Что означает принцип многоэтапности в инвестиционной оценке?
7. Какие используются нормы для расчета потребности в оборотном капитале?
8. В чем заключается процедура составления технико-экономического обоснования в инвестиционном проектировании?
9. В чем заключается проблема множественности внутренней доходности инвестиционных проектов?
10. Какие различия в инвестиционных проектах порождают проблему ранжирования последних?

### ***Тестовые задания:***

1. Реальными инвестициями являются вложения в
  - а) основные фонды
  - б) акции реального сектора экономики
  - в) объекты тезаврации
2. Реальными инвестициями являются вложения в:
  - а) ценные бумаги
  - б) землю
  - в) капитальные вложения
3. Капитальные вложения составляют затраты на:
  - а) строительно-монтажные работы
  - б) приобретение транспортных средств
  - в) капитальный ремонт
  - г) приобретение оборудования
  - д) проектно-изыскательные работы

е) геолого-разведочные работы

4. Капитальными вложениям являются затраты на:

а) реконструкцию и техническое перевооружение производства

б) модернизацию оборудования

в) расширение производства

г) капитальный ремонт

д) текущий ремонт

е) новое строительство

5. Капитальные вложения – это:

а) размещение капитала в ценные бумаги

б) инвестирование в создание новых или воспроизводство действующих основных фондов

в) инвестиции в любые объекты

г) инвестиции в новые технологии

6. Финансирование строительства предусматривает использование видов средств:

а) личные целевые вклады населения

б) кредиты

в) адресные субсидии

г) поступления из-за границы

д) доходы от благотворительности

7. Виды капвложений, которые имеют наименьший срок окупаемости:

а) техническое перевооружение

б) новое строительство

в) реконструкция

г) культурно-бытовое строительство

д) расширение

8. Группы финансовых показателей эффективности капвложений:

а) интегральные

б) использования капитала

в) статистические

г) отчетные

9. Пути осуществления капвложений:

- а) новое строительство
- б) расширение
- в) реконструкция
- г) культурно-бытовое строительство
- д) приобретение товарно-материальных ценностей

10. Цели, на которые идут капвложения:

- а) пополнение оборотных средств
- б) капстроительство
- в) приобретение основных производственных фондов
- г) покупка технической документации

11. Проектные и строительно-монтажные работы оплачиваются за счет ... кредита

- а) долгосрочного
- б) среднесрочного
- в) краткосрочного

12. Иммобилизация внутренних ресурсов стройки ... потребность в источниках финансирования капитальных вложений

- а) увеличивает
- б) уменьшает
- в) не изменяет

13. К реальным инвестициям не относятся:

- а) приобретение нового оборудования
- б) государственные ценные бумаги
- в) вложения в акции

14. К реальным инвестициям не относятся:

- а) приобретение нового оборудования
- б) государственные ценные бумаги
- в) вложения в акции
- г) получение кредита

15. Капитальные вложения проекта определяются как:

- а) сумма издержек на технологию, оборудование, здания и сооружения

- б) затраты на основные и оборотные фонды
- в) затраты на основные, оборотные фонды и эксплуатационные издержки

### ***Тема 5. Статические методы оценки эффективности реальных инвестиций***

#### **Основные вопросы темы:**

1. Особенности статических (простых) методов оценки эффективности реальных инвестиций.
2. Метод определения срока окупаемости первоначальных инвестиций (PP).
3. Метод на основе бухгалтерской рентабельности инвестиций (ROI).

#### **Вопросы для самопроверки знаний:**

1. Что понимается под оценкой состоятельности инвестиционного проекта и какова схема проведения такой оценки?
2. В чем смысл понятия «финансовая реализуемость инвестиционного проекта и каким образом она может быть определена?
3. Дайте классификацию показателей оценки экономической долгосрочных инвестиций.
4. В чем заключаются основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций и как они менялись в российских условиях в последние несколько десятилетий?
5. В чем состоит разница между затратным и доходным подходами при анализе эффективности инвестиционных проектов?
6. Как рассчитываются показатели срока окупаемости? Дайте характеристику их достоинств и недостатков назовите правила их применения.

#### **Тестовые задания:**

1. ... – это методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, в которых денежные поступления и выплаты, возникающие в разные моменты времени, оцениваются как равноценные
  - а) динамические
  - б) статические

в) временные

2. Период окупаемости – это:

а) инвестиционный цикл

б) срок реализации проекта

в) период, когда затраты сравниваются с доходом

3. Период окупаемости проекта определяется:

а) при превышении суммы полученного дохода от суммы инвестиций

б) при их равенстве

в) независимо от их величин

4. Верное определение для периода окупаемости –

а) дает оценку привлекательности инвестиционного проекта с точки зрения общего объема капитальных вложений

б) определяется как период времени, в течении которого капитальные вложения будут возвращены за счет доходов, полученных от реализации проекта

в) выражает отношение условно-постоянных расходов к цене продукции

г) показывает момент времени, когда инвестор «вернет» свои капитальные вложения

5. Показатели периода окупаемости – показатель ... срока окупаемости:

а) среднего

б) минимального

в) максимального

г) предельного

д) действительного

6. Срок окупаемости – это:

а) устойчивая тенденция роста общего уровня цен

б) способ погашения кредита равными по величине периодическими платежами

в) число лет, требуемое для возврата первоначальных капиталовложений

7. Бухгалтерская прибыль по проекту составляет 300 единиц и упущенная выгода составляет 300 единиц, полученные результаты оценки проекта означают, что ресурсы по проекту:

- а) «работают» хуже, чем в альтернативных вариантах
- б) «работают» лучше, чем в альтернативных вариантах
- в) «работают» не хуже (но и не лучше), чем в альтернативных вариантах

8. Бухгалтерская прибыль по проекту составляет 300 единиц, упущенная выгода составляет 200 единиц. Полученные результаты оценки проекта означают, что ресурсы по проекту

- а) «работают» хуже, чем в альтернативных вариантах
- б) «работают» лучше, чем в альтернативных вариантах
- в) «работают» не хуже (но и не лучше), чем в альтернативных вариантах

9. Бухгалтерская прибыль по проекту составляет 300 единиц и упущенная выгода составляет 400 единиц. Полученные результаты оценки проекта означают, что ресурсы по проекту

- а) «работают» хуже, чем в альтернативных вариантах
- б) «работают» лучше, чем в альтернативных вариантах
- в) «работают» не хуже (но и не лучше), чем в альтернативных вариантах

10. Абсолютным критерием статического метода оценки экономической эффективности инвестиций является:

- а) суммарный доход
- б) индекс доходности
- в) рентабельность инвестиций

11. Абсолютным критерием статического метода оценки экономической эффективности инвестиций является:

- а) индекс доходности
- б) среднегодовой доход
- в) интегральный экономический эффект

12. Относительным критерием статического метода оценки экономической эффективности инвестиций является:

- а) рентабельность инвестиции
- б) внутренняя норма доходности
- в) срок окупаемости инвестиций

13. Временным критерием статического метода оценки

экономической эффективности инвестиций является:

- а) интегральный экономический эффект
- б) индекс доходности
- в) срок окупаемости инвестиций

14. Сальдо реальных денег соответствует термину:

- а) денежный поток
- б) остаток средств
- в) текущая стоимость

15. Метод расчета периода (срока) окупаемости инвестиций (Т) состоит в:

- а) расчете суммы денежных поступлений равной сумме инвестиций
- б) определении срока службы оборудования
- в) определении срока, который понадобится для возмещения суммы инвестиций

### *Тема 6. Динамические методы оценки эффективности реальных инвестиций*

#### **Основные вопросы темы:**

1. Метод чистой приведенной стоимости (NPV).
2. Метод рентабельности инвестиций (PI).
3. Метод дисконтированного срока окупаемости (PBP)
4. Метод внутренней нормы прибыли инвестиций (IRR)

#### **Вопросы для самопроверки знаний:**

1. Какова методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя чистой текущей стоимости (NPV)?
2. В каких случаях наиболее обоснованно применение показателя учетной нормы рентабельности (ARR)? Каков алгоритм его расчета?
3. Какова методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы прибыли (IRR)?
4. В чем сущность модифицированной внутренней нормы прибыли (MIRR)? Когда необходим расчет этого показателя эффективности проекта?

5. Как рассчитывается индекс рентабельности инвестиций (PI)? В чем преимущества и недостатки этого показателя эффективности реальных инвестиций?

6. Дайте оценку практики использования показателей эффективности долгосрочных инвестиций в России и за рубежом.

7. В чем причина неконвенциональности денежных потоков некоторых инвестиционных проектов? Какие сложности это создает при анализе?

8. Чем различаются коммерческий и народнохозяйственный подходы к оценке эффективности инвестиционного проекта?

9. В чем состоит специфика и каковы цели оценки эффективности участия в проекте с позиций различных субъектов инвестиционной деятельности?

### **Тестовые задания:**

1. ... – это методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, в которых денежные поступления и выплаты, возникающие в разные моменты времени, приводятся с помощью методов дисконтирования к единому моменту времени

- а) динамические
- б) статические
- в) временные

2. Показателями рентабельности инвестиций при выборе проекта должен быть:

- а) равен 0
- б) больше 1,0
- в) меньше 1,0

3. Чистая текущая стоимость при выборе проекта должна быть ... 0

- а) больше
- б) равна
- в) меньше

4. Внутренняя норма доходности инвестиционного проекта:

- а) зависит от ставки дисконтирования
- б) не зависит от ставки дисконтирования
- в) определяет ставку дисконтирования, при которой чистая текущая стоимость равна 0

5. Основные параметры, определяющие величину чистой текущей стоимости проекта:

- а) срок жизни проекта
- б) ставка дисконтирования
- в) срок окупаемости
- г) доходность проекта
- д) чистый денежный поток
- е) стоимость заемных источников финансирования

6. Составляющей показателя cash flow НЕ является:

- а) ставка дисконтирования
- б) выручка или прибыль от реализации, включая доходы от внереализационных операций
- в) амортизационные отчисления
- г) первоначальные инвестиции
- д) инвестиционные расходы, осуществляемые по годам

7. При сложном методе оценки эффективности капитальных вложений обычно НЕ рассчитывается:

- а) рентабельность инвестиций
- б) чистая текущая стоимость проекта
- в) инвестиционный риск
- г) внутренний уровень доходности

8. Три основных фактора, определяющих NPV:

- а) срок жизни проекта
- б) величина ставки дисконтирования
- в) уровень инфляции
- г) размер чистого денежного потока
- д) уровень безработицы

9. Принятие решения о вложении средств в инвестиционный проект целесообразно при условии:

- а)  $NPV=0$
- б)  $NPV<0$
- в)  $NPV>0$

10. Показатель рентабельности отражает:

- а) относительную меру прироста богатства руководителя

предприятия

б) степень возрастания богатства инвестора на 1 рубль вложенных инвестиций

в) степень возрастания фондоотдачи

г) размер денежных притоков и оттоков

11. Критериями оценки эффективности инвестиций является:

а) ставка дисконтирования

б) NPV

в) срок окупаемости

12. Аббревиатура NPV (англ. net present value) соответствует обозначению:

а) чистого дисконтированного дохода

б) денежного потока

в) окупаемость инвестиций

13. Аббревиатура IRR (англ. Internal rate of return) соответствует обозначению:

а) чистой текущей стоимости

б) внутренней нормы прибыли

в) денежному потоку

14. Величина текущей стоимости денежных средств PV зависит от:

а) ставки дисконтирования

б) коммерческого риска

в) процента прибыли

15. Инвестиционный проект на несостоятельном предприятии считается эффективным при условии, что чистый дисконтированный доход ЧДД

а)  $> 1$

б)  $< 1$

в)  $> 0$

16. Инвестор однозначно определяет свой экономический интерес при вложении средств в объекты предпринимательской деятельности с помощью экономического показателя:

а) приемлемая норма дохода

б) процентная ставка ЦБ

в) внутренняя норма дохода

17. Величина текущей стоимости денежных средств PV зависит от

а) ставки дисконтирования

б) коммерческого риска

в) процента прибыли

18. ... – это методы инвестиционных расчетов, в которых в качестве критерия используются разностные показатели между поступлениями денежных средств от инвестиционного проекта и соответствующими выплатами

а) относительные

б) временные

в) абсолютные

19. ... – это методы инвестиционных расчетов, в которых обобщающие показатели определяются как отношение стоимостных оценок финансовых результатов проекта к совокупным затратам на их получение

а) абсолютные

б) относительные

в) временные

20. Инвестиционный проект считается эффективным при условии, что чистый дисконтированный доход ЧДД

а)  $> 1$

б)  $< 1$

в)  $> 0$

21. Инвестиционный проект считается эффективным при условии, что индекс доходности

а)  $< 1$

б)  $> 1$

в)  $> 0$

22. Аббревиатура NPV (англ. Net present value) соответствует обозначению

а) чистого дисконтированного дохода

б) денежного потока

в) окупаемость инвестиций

23. Аббревиатура IRR (англ. Internal rate of return) соответствует

обозначению

- а) чистой текущей стоимости
- б) внутренней нормы доходности
- в) денежному потоку

24. Показатель, характеризуемый отношением суммы денежных притоков к сумме денежных оттоков, называется

- а) индексом доходности затрат
- б) индексом доходности инвестиций
- в) индексом доходности результатов

25. Показатель, характеризуемый отношением накопленных поступлений к накопленным платежам, называется

- а) индексом доходности затрат
- б) индексом доходности инвестиций
- в) индексом доходности результатов

26. Индекс доходности дисконтированных затрат представляет отношение показателей

- а) суммы накопленных поступлений к накопленным платежам
- б) суммы дисконтированных денежных притоков к сумме дисконтированных денежных оттоков
- в) суммы дисконтированных элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине дисконтированной сумме элементов денежного потока от инвестиционной деятельности

27. Индекс доходности дисконтированных инвестиций представляет отношение показателей

- а) суммы накопленных поступлений к накопленным платежам
- б) суммы дисконтированных денежных притоков к сумме дисконтированных денежных
- в) оттоков суммы дисконтированных элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине дисконтированной сумме элементов денежного потока от инвестиционной деятельности

28. Индекс доходности инвестиций представляет отношение показателей

- а) суммы дисконтированных денежных притоков к сумме

дисконтированных денежных оттоков

- б) суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности
  - в) суммы дисконтированных элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине дисконтированной суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности
29. Показатель, равный увеличенному на единицу отношению чистого дохода к накопленному объему инвестиций, называется
- а) индексом доходности затрат
  - б) индексом доходности инвестиций
  - в) индексом доходности результатов
30. Показатель, равный увеличенному на единицу отношению чистого дисконтированного дохода к накопленному дисконтированному объему инвестиций, называется
- а) индекс доходности дисконтированных затрат
  - б) индекс доходности дисконтированных инвестиций
  - в) индекс дисконтированных результатов
31. ... определяется как отношение среднегодовой прибыли к общему объему
- а) инвестиционных затрат.
  - б) внутренняя норма доходности
  - в) срок окупаемости инвестиций
  - г) рентабельность инвестиций

## ***Тема 7. Стратегия финансового инвестирования***

### **Основные вопросы темы:**

1. Сущность, отличительные особенности и инвестиционные качества финансовых (портфельных) инвестиций
2. Понятие, цели формирования и классификации инвестиционного портфеля.
3. Стратегия финансового инвестирования и управления инвестиционным портфелем.
4. Оценка риска и доходности портфеля ценных бумаг.

### **Вопросы для самопроверки знаний:**

1. В чем состоит суть портфельного инвестирования?
2. Какие преимущества получает инвестор, формируя инвестиционный портфель, по сравнению с моноинвестированием?
3. Перечислите основные и локальные цели портфельного инвестирования.
4. Назовите основные типы инвестиционных портфелей. Дайте им характеристику.
5. Какие существуют основные подходы к формированию портфеля финансовых инвестиций?
6. Перечислите основные этапы формирования портфеля ценных бумаг.
7. Какие основные инвестиционные параметры финансовых инструментов учитывает современная портфельная теория?
8. Как производят оценку сформированного инвестиционного портфеля по критериям доходности, риска и ликвидности?
9. Что представляет собой процесс управления портфелем финансовых инвестиций?
10. Какие существуют стратегии и подстратегии управления портфелем финансовых активов?
11. Какие факторы определяют выбор той или иной стратегии управления портфелем?
12. Какая стратегия управления, по вашему мнению, более эффективна на российском фондовом рынке?
13. Назовите специфические черты, присущие портфелю реальных инвестиционных проектов.
14. Охарактеризуйте основные этапы формирования портфеля реальных инвестиционных проектов.
15. Почему формирование реального инвестиционного портфеля происходит на основе многокритериальности?
16. В чем заключается сущность задачи по оптимизации инвестиционных решений в условиях дефицита средств финансирования?
17. Какова методика формирования инвестиционного портфеля в случае делимости инвестиционных проектов?
18. Каковы особенности методики формирования портфеля, состоящего из неделимых инвестиционных проектов?

19. В чем специфика формирования портфеля реальных инвестиционных проектов в случае временной оптимизации?

**Тестовые задания:**

1. Возвратный денежный поток от реализации инвестиционного проекта для предприятия, осуществляющего этот проект, включает в себя:

- а) дивиденды
- б) часть чистой прибыли
- в) проценты
- г) амортизация

2. Заемные финансовые средства инвестора:

- а) банковские кредиты
- б) бюджетные кредиты
- в) ассигнования из государственных и местных бюджетов
- г) средства, получаемые от продажи акций
- д) облигационные займы
- е) паевые взносы

3. Собственные финансовые ресурсы инвестора:

- а) облигационные займы
- б) прибыль
- в) средства, получаемые от продажи акций
- г) внутрихозяйственные резервы
- д) средства, выплачиваемые органами страхования при наступлении страхового случая
- е) амортизационные отчисления

4. "Плюсами" использования внутренних источников финансирования являются:

- а) простоту и быстроту привлечения
- б) сложность привлечения и оформления
- в) полное сохранение управления в руках первоначальных учредителей предприятия
- г) достаточно продолжительный период привлечения

5. 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
6. Недостатками использования внешних источников финансирования инвестиций считают:
- а) сложность привлечения и оформления
  - б) полное сохранение управления в руках первоначальных учредителей предприятия
  - в) более продолжительный период привлечения
  - г) потеря части прибыли от инвестиционной деятельности в связи с необходимостью уплаты ссудного процента
  - д) существенное снижение риска неплатежеспособности и банкротства предприятия при их использовании
7. Для реализации небольших по объему реальных инвестиционных проектов и для финансовых инвестиций используется
- а) лизинг
  - б) акционирование
  - в) смешанное финансирование
  - г) полное самофинансирование
  - д) кредитное финансирование
8. При инвестициях с высокой нормой прибыльности в качестве метода финансирования используется
- а) лизинг
  - б) смешанное финансирование
  - в) акционирование
  - г) кредитное финансирование
  - д) полное самофинансирование
9. Используемый порядок финансирования капитальных вложений должен обеспечивать:

- а) финансовую устойчивость предприятия в долгосрочной перспективе
- б) оптимизацию структуры инвестиций и налоговых платежей
- в) максимизацию прибыли при любом уровне затрат
- г) баланс между объемом привлеченных финансовых ресурсов и величиной получаемой прибыли

10. Для реализации крупномасштабных реальных инвестиций обычно используется

- а) смешанное финансирование
- б) кредитное финансирование
- в) лизинг
- г) полное самофинансирование
- д) акционирование

11. Виды залогового обеспечения ипотечного кредита:

- а) земля
- б) строительные объекты
- в) потребительские товары
- г) транспортные средства

12. Привлеченные финансовые средства инвестора составляют:

- а) банковские кредиты
- б) средства от продажи акций
- в) облигационные займы
- г) бюджетные кредиты
- д) паевые и иные взносы граждан и физических лиц
- е) ассигнования из государственных и местных бюджетов

13. Акционирование как метод финансирования инвестиций используется для

- а) реализации небольших реальных инвестиционных проектов, а также для финансирования инвестиций
- б) всех форм и видов инвестирования
- в) реализации крупномасштабных реальных инвестиций при отраслевой или региональной диверсификации

инвестиционной деятельности

14. К внутренним источникам инвестиций на несостоятельном предприятии относятся:

- а) банковские кредиты
- б) нераспределенная прибыль
- в) амортизационные отчисления
- г) иностранные целевые инвестиции

15. К внешним источникам инвестиций на несостоятельном предприятии относятся:

- а) арендные платежи
- б) государственные целевые инвестиции
- в) иностранные целевые инвестиции
- г) оптимизация налоговых платежей

### ***Тема 8. Анализ эффективности инвестиционной деятельности фирмы на рынке ценных бумаг***

#### **Основные вопросы темы:**

1. Методы фундаментального и технического анализа при оценке инвестиционных качеств ценных бумаг.
2. Понятие о доходе и доходности финансового инструмента.
3. Финансовые вложения в акции. Оценка акций.
4. Финансовые вложения в облигации. Оценка корпоративных облигаций.

#### **Вопросы для самопроверки знаний:**

1. Какие основные параметры характеризуют инвестиционную привлекательность инструментов фондового рынка?
2. Перечислите критерии, в соответствии с которыми классифицируются инвестиционные качества фондовых инструментов.
3. Какое влияние институциональный статус эмитента оказывает на инвестиционные характеристики эмитируемой им ценной бумаги?
4. Дайте определение облигации. Какие факторы влияют на принятие инвестиционного решения в данном случае, какие виды рисков

должен учитывать инвестор, приобретая данный вид ценных бумаг, какие факторы определяют уровень доходности облигаций?

5. Дайте определение акции. Какие инвестиционные цели может ставить перед собой инвестор, приобретая долевые ценные бумаги, и какие факторы будут влиять на принятие инвестиционного решения с учетом поставленных целей?

6. Перечислите основные методы оценки инвестиционной привлекательности долевых ценных бумаг. В чем заключаются преимущества и недостатки каждого из этих методов?

7. Какие основные этапы включает в себя фундаментальный анализ?

8. Какие существуют методики оценки инвестиционной привлекательности компании-эмитента и какие факторы учитывает финансовый аналитик при выборе методики?

9. Как осуществляется прогнозирование цены акции, какое влияние на будущую цену акции может оказывать дивидендная политика предприятия, какие макропеременные Вы бы включили в многофакторную модель оценки акции российского фондового рынка?

10. С какой целью инвесторы включают финансовые векселя в состав своих инвестиционных портфелей, какими факторами определяются инвестиционные качества векселей, как рассчитывается доходность дисконтного и процентного векселей?

### **Тестовые задания:**

1. Зависимость между риском вложений в ценные бумаги и ее доходностью

- а) чем выше риск, тем ниже доходность
- б) чем ниже риск, тем выше доходность
- в) степень риска не влияет на доходность ценной бумаги
- г) чем выше риск, тем выше доходность

2. Полный доход от инвестирования в ценные бумаги складывается из ... дохода

- а) текущего
- б) ожидаемого
- в) курсового
- г) реализованного

д) начального

3. Целями формирования любого инвестиционного портфеля являются:

а) прирост капитала

б) формирование максимально возможной по объему совокупности финансовых инструментов

в) обеспечение минимизации инвестиционных рисков

г) достижение определенного уровня доходности

д) уменьшение инвестируемой суммы

е) обеспечение достаточной ликвидности инвестированных средств

4. По приоритетным целям инвестирования различают виды портфелей:

а) сбалансированный

б) портфель роста

в) портфель ценных бумаг

г) агрессивный

д) сбалансированный

е) портфель прочих объектов

5. По приоритетным целям инвестирования различают виды портфелей:

а) среднерисковый

б) портфель дохода

в) неотзываемый

г) смешанный

д) консервативный

е) отзываемый

6. По достигнутому соответствию целям инвестирования выделяют виды портфелей

а) портфель ценных бумаг

б) консервативный

в) смешанный

г) неотзываемый

д) срочный

е) разбалансированный

7. По достигнутому соответствию целям инвестирования выделяют виды портфелей:

- а) портфель роста
- б) агрессивный
- в) среднерисковый
- г) пополняемый
- д) сбалансированный
- е) несбалансированный

8. По возможности изменения объема инвестированных ресурсов различают виды портфелей

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

9. Формирование инвестиционного портфеля базируется на определенных принципах:

- а) достижение экономического равновесия в стране
- б) обеспечение реализации инвестиционной стратегии
- в) обеспечения политической стабильности в государстве
- г) достижения высокой рентабельности проекта
- д) обеспечение соответствия портфеля инвестиционным ресурсам

10. Формирование инвестиционного портфеля базируется на принципах:

- а) оптимизация соотношения доходности и риска
- б) обеспечение разбалансированности портфеля
- в) оптимизация соотношения доходности и ликвидности
- г) достижение пополняемости портфеля
- д) обеспечение управляемости портфеля

11. При формировании инвестиционного портфеля следует учитывать факторы:

- а) тип инвестиционного портфеля, формируемый в соответствии с его целью
- б) необходимость создания разбалансированности инвестиционного портфеля

- в) необходимость диверсификации составных частей портфеля
- г) необходимость обеспечения высокой ликвидности портфеля
- д) уровень доходности по составным частям портфеля

12. При формировании инвестиционного портфеля следует учитывать факторы:

- а) уровень ссудного процента и его тенденции
- б) уровень налогообложения доходов по отдельным элементам инвестиционного портфеля
- в) соблюдение "золотого правила инвестирования"
- г) необходимость обеспечения участия в управлении акционерными обществами

13. Управление портфелем бывает:

- а) односторонним
- б) пассивным
- в) минимальным
- г) оптимальным
- д) активным

14. Активное управление предполагает:

- а) приобретение наиболее эффективных ценных бумаг
- б) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования
- в) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок
- г) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов
- д) низкий уровень специфического риска

15. Способ управления портфелем - это

- а) математическое описание его структуры
- б) совокупность применяемых к портфелю методов и технических возможностей
- в) методика оценки ценных бумаг

16. Пассивное управление предполагает:

- а) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования
- б) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов

- в) приобретение наиболее эффективных ценных бумаг
  - г) низкий уровень специфического риска
  - д) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок
17. Инвестиционный портфель, формируемый по критерию максимизации текущего дохода или прироста инвестируемого капитала вне зависимости от сопутствующего им уровня инвестиционного риска, считается ... портфелем
- а) агрессивным
  - б) умеренным
  - в) консервативным
18. Инвестиционный портфель, уровень риска по которому приближен к среднерыночному и доходность приближена к среднерыночной, считается ... портфелем
- а) консервативным
  - б) агрессивным
  - в) умеренным
19. Активное управление инвестиционным портфелем предполагает
- а) приобретение и продажу ценных бумаг на основе прогнозов изменения их доходности и риска
  - б) приобретение и продажу ценных бумаг по факту изменения их доходности и риска
  - в) покупку и продажу ценных бумаг через определенное время
20. Пассивное управление инвестиционным портфелем предполагает приобретение и продажу ценных бумаг
- а) через определенный интервал времени
  - б) по факту изменения их доходности и риска
  - в) на основе прогнозов изменения их доходности и риска
21. При формировании портфеля рассматриваются факторы:
- а) срок окупаемости капитальных вложений
  - б) уровень доходности портфеля
  - в) допустимая степень риска
  - г) масштабы диверсификации
  - д) масштабы предприятия
22. Преимущества лизингового финансирования заключается в:

- а) 100-0%е кредитование сделки
- б) простое оформление договора
- в) гибкая система оплаты за имущество
- г) гарантированные платежи
- д) снижение риска невозврата средств
- е) дополнительные возможности сбыта продукции

23. Финансовый лизинг характеризуется тем, что срок, на который передается лизинговое имущество во временное пользование, приближается по продолжительности к сроку:

- а) поставки оборудования к лизингополучателю
- б) эксплуатации оборудования
- в) лизинговых платежей
- г) амортизации всей стоимости имущества

24. Зависимость между риском вложений в ценные бумаги и ее доходностью

- а) чем выше риск, тем ниже доходность
- б) чем ниже риск, тем выше доходность
- в) степень риска не влияет на доходность ценной бумаги
- г) чем выше риск, тем выше доходность

25. Полный доход от инвестирования в ценные бумаги складывается из ... дохода

- а) текущего
- б) ожидаемого
- в) курсового
- г) реализованного
- д) начального

26. Целями формирования любого инвестиционного портфеля являются:

- а) прирост капитала
- б) формирование максимально возможной по объему совокупности финансовых инструментов
- в) обеспечение минимизации инвестиционных рисков
- г) достижение определенного уровня доходности
- д) уменьшение инвестируемой суммы

е) обеспечение достаточной ликвидности инвестированных средств

27. По приоритетным целям инвестирования различают виды портфелей:

- а) несбалансированный
- б) портфель роста
- в) портфель ценных бумаг
- г) агрессивный
- д) сбалансированный
- е) портфель прочих объектов

28. По приоритетным целям инвестирования различают виды портфелей:

- а) среднерисковый
- б) портфель дохода
- в) неотзываемый
- г) смешанный
- д) консервативный
- е) отзываемый

29. По достигнутому соответствию целям инвестирования выделяют виды портфелей

- а) портфель ценных бумаг
- б) консервативный
- в) смешанный
- г) неотзываемый
- д) срочный
- е) разбалансированный

30. По достигнутому соответствию целям инвестирования выделяют виды портфелей:

- а) портфель роста
- б) агрессивный
- в) среднерисковый
- г) пополняемый
- д) сбалансированный
- е) несбалансированный

31. По возможности изменения объема инвестированных ресурсов различают виды портфелей

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

32. Формирование инвестиционного портфеля базируется на определенных принципах:

- а) достижение экономического равновесия в стране
- б) обеспечение реализации инвестиционной стратегии
- в) обеспечения политической стабильности в государстве
- г) достижения высокой рентабельности проекта
- д) обеспечение соответствия портфеля инвестиционным ресурсам

33. Формирование инвестиционного портфеля базируется на принципах:

- а) оптимизация соотношения доходности и риска
- б) обеспечение разбалансированности портфеля
- в) оптимизация соотношения доходности и ликвидности
- г) достижение пополняемости портфеля
- д) обеспечение управляемости портфеля

34. При формировании инвестиционного портфеля следует учитывать факторы:

- а) тип инвестиционного портфеля, формируемый в соответствии с его целью
- б) необходимость создания разбалансированности инвестиционного портфеля
- в) необходимость диверсификации составных частей портфеля
- г) необходимость обеспечения высокой ликвидности портфеля
- д) уровень доходности по составным частям портфеля

35. При формировании инвестиционного портфеля следует учитывать факторы:

- а) уровень ссудного процента и его тенденции
- б) уровень налогообложения доходов по отдельным элементам инвестиционного портфеля
- в) соблюдение «золотого правила инвестирования»

г) необходимость обеспечения участия в управлении акционерными обществами

36. Управление портфелем бывает:

а) односторонним

б) пассивным

в) минимальным

г) оптимальным

д) активным

37. Активное управление предполагает:

а) приобретение наиболее эффективных ценных бумаг

б) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования

в) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок

г) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов

д) низкий уровень специфического риска

38. Способ управления портфелем - это

а) математическое описание его структуры

б) совокупность применяемых к портфелю методов и технических возможностей

в) методика оценки ценных бумаг

39. Пассивное управление предполагает:

а) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования

б) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов

в) приобретение наиболее эффективных ценных бумаг

г) низкий уровень специфического риска

д) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок

40. Инвестиционный портфель, формируемый по критерию максимизации текущего дохода или прироста инвестируемого капитала вне зависимости от сопутствующего им уровня инвестиционного риска, считается ... портфелем

а) агрессивным

б) умеренным

в) консервативным

41. Инвестиционный портфель, уровень риска по которому приближен к среднерыночному и доходность приближена к среднерыночной, считается ... портфелем

а) консервативным

б) агрессивным

в) умеренным

42. Активное управление инвестиционным портфелем предполагает

а) приобретение и продажу ценных бумаг на основе прогнозов изменения их доходности и риска

б) приобретение и продажу ценных бумаг по факту изменения их доходности и риска

в) покупку и продажу ценных бумаг через определенное время

43. Пассивное управление инвестиционным портфелем предполагает приобретение и продажу ценных бумаг

а) через определенный интервал времени

б) по факту изменения их доходности и риска

в) на основе прогнозов изменения их доходности и риска

44. При формировании портфеля рассматриваются факторы:

а) срок окупаемости капитальных вложений

б) уровень доходности портфеля

в) допустимая степень риска

г) масштабы диверсификации

д) масштабы предприятия

45. Преимущества лизингового финансирования заключается в:

а) 100-%е кредитование сделки

б) простое оформление договора

в) гибкая система оплаты за имущество

г) гарантированные платежи

д) снижение риска невозврата средств

е) дополнительные возможности сбыта продукции

46. Финансовый лизинг характеризуется тем, что срок, на который передается лизинговое имущество во временное пользование, приближается по продолжительности к сроку:

- а) поставки оборудования к лизингополучателю
- б) эксплуатации оборудования
- в) лизинговых платежей
- г) амортизации всей стоимости имущества

### ***Тема 9. Сравнительный анализ инвестиционных проектов***

#### **Основные вопросы темы:**

1. Виды инвестиционных проектов: альтернативные, взаимодополняющие, взаимовлияющие и независимые.
2. Анализ альтернативных инвестиционных проектов
3. Анализ проектов с неравными сроками окупаемости.

#### **Вопросы для самопроверки знаний:**

1. Дайте понятие альтернативных, взаимодополняющих, взаимовлияющих и независимых инвестиционных проектов. В чем причины появления конкуренции среди проектов?
2. В чем состоит конфликт критериев эффективности при анализе альтернативных проектов? Каковы способы разрешения конфликта критериев?
3. Какова методика сравнительной оценки альтернативных проектов с неравными сроками реализации по наименьшему общему кратному периоду эксплуатации?
4. В чем состоит способ приведения альтернативных проектов с неравными сроками реализации в сопоставимый вид с использованием годовых эквивалентных затрат?
5. Какова специфика сравнительной оценки альтернативных проектов с неравными сроками реализации с учетом ликвидационной стоимости инвестиционных активов?

#### **Тестовые задания:**

1. Для реализации небольших по объему реальных инвестиционных проектов и для финансовых инвестиций используется
  - а) лизинг

- б) акционирование
- в) смешанное финансирование
- г) полное самофинансирование
- д) кредитное самофинансирование

2. При инвестициях с высокой нормой прибыльности в качестве метода финансирования используется

- а) лизинг
- б) смешанное финансирование
- в) акционирование
- г) кредитное финансирование
- д) полное самофинансирование

3. Используемый порядок финансирования капитальных вложений должен обеспечивать:

- а) финансовую устойчивость предприятия в долгосрочной перспективе
- б) оптимизацию структуры инвестиций и налоговых платежей
- в) максимизацию прибыли при любом уровне затрат
- г) баланс между объемом привлеченных финансовых ресурсов и величиной получаемой прибыли

4. Основные методы финансирования инвестиционной деятельности:

- а) франчайзинг
- б) лизинг
- в) мониторинг
- г) смешанное финансирование

5. Виды капвложений, которые имеют наименьший срок окупаемости:

- а) техническое перевооружение
- б) новое строительство
- в) реконструкция
- г) культурно-бытовое строительство
- д) расширение

6. Группы финансовых показателей эффективности капвложений:

- а) интегральные

- б) использование капитала
- в) статистические
- г) отчетные

7. Сложные показатели оценки эффективности инвестиционного проекта:

- а) срок окупаемости проекта
- б) внутренний уровень доходности
- в) простая норма прибыли
- г) чистая текущая стоимость
- д) рентабельность инвестиций

8. Простые показатели оценки эффективности инвестиционного проекта:

- а) чистая текущая стоимость
- б) рентабельность инвестиций
- в) простая норма прибыли
- г) внутренний уровень доходности
- д) срок окупаемости

9. Неверным является утверждение: простые способы определения экономической эффективности инвестиций

- а) дают возможность быстро оценить из-за простоты и наглядности
- б) не учитывают фактора времени
- в) дают самую приблизительную информацию о качестве самого инвестиционного проекта
- г) учитывают неравномерность денежных потоков, возникающих в различные моменты реализации проекта

10. "Золотое правило инвестирования" подразумевает, что

- а) размещение средств осуществляется более чем в один объект инвестирования
- б) расходы при инвестировании прямо пропорциональны риску
- в) доход, получаемый при размещении капитала, прямо пропорционален риску, на который инвестор готов идти ради желаемого дохода

11. Оценка сравнительной эффективности инвестиционного проекта в антикризисном управлении предполагает

- а) проверку удовлетворения всем реально существующим ограничениям технического, экологического, финансового и другого характера
- б) проверку условия, согласно которому совокупные результаты по проекту не менее ценны, чем требуемые затраты всех видов
- в) определение преимуществ рассматриваемого проекта по сравнению с альтернативными
- г) выбор наиболее эффективной программы инвестиций

12. Для инвестора важное значение имеют:

- а) продажа собственных акций
- б) максимальная величина вложений
- в) скорость возврата капитала

13. Инвестиции подразделяются на следующие виды:

- а) венчурные
- б) привилегированные
- в) прямые
- г) портфельные
- д) аннуитеты

14. Оценка сравнительной эффективности инвестиционного проекта предполагает

- а) проверку удовлетворения всем реально существующим ограничениям технического, экологического, финансового и другого характера
- б) проверку условия, согласно которому совокупные результаты по проекту не менее ценны, чем требуемые затраты всех видов
- в) определение преимуществ рассматриваемого проекта по сравнению с альтернативными
- г) выбор наиболее эффективной программы инвестиций

15. Метод эквивалентного аннуитета применяется при сравнении инвестиционных проектов

- а) с неординарными денежными потоками
- б) различной продолжительности
- в) с противоречивыми критериальными оценками
- г) с одинаковыми сроками окупаемости

16. Оценка абсолютной эффективности инвестиционного проекта

предполагает

- а) проверку удовлетворения всем реально существующим ограничениям технического, экологического, финансового и другого характера
- б) проверку условия, согласно которому совокупные результаты по проекту не менее ценны, чем требуемые затраты всех видов
- в) определение преимуществ рассматриваемого проекта по сравнению с альтернативными
- г) выбор наиболее эффективной программы инвестиций

### ***Тема 10. Методические подходы к определению коэффициента дисконтирования***

#### **Основные вопросы темы:**

1. Цель, задачи и показатели оценки инвестиционной привлекательности.
2. Методика расчета показателей инвестиционной привлекательности организации.
3. Матричный метод рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности организации.

#### **Вопросы для самопроверки знаний:**

1. Понятие «инвестиционная привлекательность».
2. Цель, задачи и показатели оценки инвестиционной привлекательности.
3. Методика расчета показателей инвестиционной привлекательности организации.
4. Матричный метод рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности организации

#### **Тестовые задания:**

1. Составляющей показателя cash flow НЕ является
  - а) ставка дисконтирования
  - б) выручка или прибыль от реализации, включая доходы от прочих операций
  - в) амортизационные отчисления

- г) первоначальные инвестиции
  - д) инвестиционные расходы, осуществляемые по годам
2. Внутренняя норма доходности (IRR) определяется исходя из условий:
- а) чистый дисконтированный доход больше единицы
  - б) чистый дисконтированный доход равен единице
  - в) чистый дисконтированный доход равен нулю
  - г) чистый дисконтированный доход меньше нуля (отрицателен)
3. Коэффициент дисконтирования применяется для
- а) расчета увеличения прибыли
  - б) приведения будущих поступлений к начальной стоимости инвестирования
  - в) расчета величины налогов
4. Дисконтирование – это
- а) процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня
  - б) обратный расчет ценности денег, то есть определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем
  - в) финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем
5. Норма дисконта
- а) определяется величиной % банковского кредита
  - б) зависит от уровня ожидаемой инфляции
  - в) определяется как разность между чистым доходом и чистым дисконтированным доходом
6. Величина текущей стоимости денежных средств PV зависит от:
- а) ставки дисконтирования
  - б) коммерческого риска
  - в) процента прибыли
7. Аббревиатура IRR (англ. Internal rate of return) соответствует обозначению
- а) чистой текущей стоимости

- б) внутренней нормы доходности
  - в) денежному потоку
8. Показатель, характеризуемый отношением суммы денежных притоков к сумме денежных оттоков, называется
- а) индексом доходности затрат
  - б) индексом доходности инвестиций
  - в) индексом доходности результатов
9. Индекс доходности дисконтированных инвестиций представляет отношение показателей
- а) суммы накопленных поступлений к накопленным платежам
  - б) суммы дисконтированных денежных притоков к сумме дисконтированных денежных
  - в) оттоков суммы дисконтированных элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине дисконтированной сумме элементов денежного потока от инвестиционной деятельности
10. Метод эквивалентного аннуитета применяется при сравнении инвестиционных проектов
- а) с неординарными денежными потоками
  - б) различной продолжительности
  - в) с противоречивыми критериальными оценками
  - г) с одинаковыми сроками окупаемости

### *Тема 11. Риски и инфляция в инвестиционном анализе*

#### **Основные вопросы темы:**

1. Сущность и классификация инвестиционных рисков.
2. Качественный и количественный методы оценки риска инвестиционного проекта в условиях неопределенности
3. Методы управления инвестиционными рисками
4. Особенности оценки эффективности инвестиционного и инновационного проекта в условиях инфляции.

#### **Вопросы для самопроверки знаний:**

1. Дайте характеристику элементов денежного потока по степени их зависимости от влияния инфляции.

2. Какова взаимосвязь между номинальными процентными ставками и уровнем инфляции?

3. Охарактеризуйте основные способы проведения анализа инвестиционных проектов в условиях инфляции.

4. Что такое неопределенность и риск, каким образом связаны эти понятия?

5. Дайте определение качественному подходу к оценке рисков инвестиционного проекта.

6. Что включает количественный анализ инвестиционных рисков?

7. Приведите классификацию различных типов риска в долгосрочном инвестировании.

8. Дайте характеристику систематического и несистематического рисков.

9. Раскройте влияние макроэкономических, специфических и финансовых факторов риска на эффективность инвестиционной деятельности.

10. Как используются в анализе проектного риска показатели дисперсии, стандартного отклонения и коэффициента вариации и каков экономический смысл этих показателей?

11. В чем сущность экспертного метода оценки степени инвестиционного риска?

12. Каково содержание понятий «частотная» и «субъективная» вероятность? Приведите способы их оценки и направления использования при анализе рисков инвестиционного проекта.

13. Охарактеризуйте анализ инвестиционных проектов в условиях риска с применением методики изменения денежного потока.

14. В чем состоят преимущества и недостатки оценки эффективности проекта в условиях риска с применением методики поправки на риск коэффициента дисконтирования?

15. Какова логика применения метода анализа проектного риска путем построения «дерева решений»?

### **Тестовые задания:**

1. Инвестиционный риск - это вероятность
  - а) возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности
  - б) получения прибыли выше запланированной величины

в) смены в стране политической власти

2. Банкротство предприятия происходит, если инвестиционный риск считается

а) экологическим

б) систематическим

в) катастрофическим

г) критическим

д) политическим

е) допустимым

3. Снизить инвестиционный риск позволяет

а) диспансеризация

б) дисперсия

в) диверсификация

г) диверсия

4. Коэффициент бета измеряет ... риск

а) политический

б) недиверсифицируемый

в) экологический

г) допустимый

5. 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

6. Иммобилизация внутренних ресурсов стройки ... потребность в источниках финансирования капитальных вложений

а) увеличивает

б) уменьшает

в) не изменяет

7. Разработка антикризисной инвестиционной политики предполагает:

а) определение краткосрочных антикризисных целей предприятия

б) разработку приоритетов в развитии предприятия

- в) оценку альтернативных инвестиционных проектов
  - г) выбор наименее выгодных вложений капитала
8. Портфель имеет средний уровень риска, если коэффициент бета
- а) больше 2
  - б) больше 1
  - в) равен 1
  - г) меньше 1
  - д) равен 0
9. Риск по портфелю больше среднерыночного уровня, если коэффициент бета
- а) больше 1
  - б) равен 1
  - в) меньше 1
  - г) равен 0
10. Риск по портфелю инвестиций меньше среднерыночного уровня, если коэффициент бета
- а) больше 2
  - б) больше 1
  - в) равен 1
  - г) меньше 1
  - д) равен 0
11. Разработка антикризисной инвестиционной политики предполагает:
- а) определение краткосрочных антикризисных целей предприятия
  - б) разработку приоритетов в развитии предприятия
  - в) оценку альтернативных инвестиционных проектов
  - г) выбор наименее выгодных вложений капитала
12. Показатель, наиболее полно выражающий уровень технико-технологических, организационных и маркетинговых решений, принятых в проекте кризисного предприятия
- а) себестоимость
  - б) производительность труда
  - в) чистый дисконтированный доход
13. Метод качественной оценки риска, ориентированный на

выявление социальных зон риска, базирующийся на предположении, что перерасход средств может быть вызван одним или несколькими из перечисленных факторов:

- а) изначальная недооценка стоимости ИП в целом или его отдельных фаз и составляющих
  - б) изменение границ проектирования, обусловленное непредвиденными обстоятельствами
  - в) отличие производительности машин и механизмов от предусмотренной проектом
  - г) увеличение стоимости проекта в сравнении с первоначальной вследствие инфляции, называется
  - д) метод аналогий
  - е) метод Монте-Карло
  - ё) метод уместности затрат
- з) анализ чувствительности

14. ... – это максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от инвестиционной и операционной деятельности

- а) срок окупаемости
- б) потребность в дополнительном финансировании
- в) чистый доход

15. Показатель, характеризующий размер обесценения (снижения покупательной способности) денег в определенном периоде, выраженный приростом среднего уровня цен в процентах к их номиналу на начало периода, это

- а) инфляция
- б) индекс инфляции
- в) темп инфляции
- г) инфляционный риск

16. Риск снижения финансовой устойчивости предприятия; риск неплатежеспособности; инвестиционный риск; инфляционный риск; процентный риск; валютный риск; депозитный риск; кредитный риск; структурный риск, все вышеперечисленные риски объединены в классификационном признаке, который называется

- а) по совокупности исследуемых инструментов

- б) по уровню финансовых потерь
- в) по возможности предвидения
- г) по видам

17. Процесс предвидения и нейтрализации негативных финансовых последствий, связанный с идентификацией, оценкой, профилактикой и страхованием рисков, это

- а) финансовый анализ
- б) инвестиционный анализ
- в) управление рисками
- г) уклонение от рисков

## 4 Темы рефератов

1. Определение понятия, классификация, типы инвестиций. Особенности инвестиционной деятельности в условиях инновационного развития предприятия.

2. Инвестиционный процесс и инвестиционный рынок. Структура, объекты, участники инвестиционного рынка.

3. Понятие инвестиционной деятельности фирмы (организации) и отражение ее результатов в финансовой отчетности. Ключевые правила инвестирования инновационных проектов.

4. Понятие, цели, задачи инвестиционной стратегии фирмы (организации). Условия и этапы ее разработки. Место и общее содержание аналитического этапа.

5. Методы и источники финансирования инновационных инвестиционных программ.

6. Типы инвестиционных портфелей. Инновационный инвестиционный портфель.

7. Основные понятия инвестиционной деятельности фирмы.

8. Общая характеристика основных источников финансирования инвестиционной деятельности. Лизинг. Аналитическое определение цены источника.

9. Понятие об эффективности инвестиций. Оценка инвестиционных затрат и результатов в базисных, прогнозных, расчетных и мировых ценах.

10. Показатели, оценка социального результата инвестиций. Оценка социального эффекта инновационного проекта.

11. Факторы риска и неопределенности в инвестиционной деятельности и методы их учета. Общие критерии принятия решения об инвестировании.

12. Блоки информации, используемые в инвестиционной оценке.

13. Данные, показатели и характеристики, используемые в оценке инвестиционных потоков, инвестиционных издержек, использования трудовых ресурсов.

14. Состав затрат на обслуживание и ремонт, оплату труда по инвестиционному проекту.

15. Сущность экономической, финансовой и бюджетной оценки инвестиций, направленных на реализацию инновационного проекта.

16. Понятие о дисконтировании денежных потоков. Формулы для расчета будущей приведенной стоимости денежного потока.

17. Состав исходной информации для проведения оценки (примеры таблиц по группировочным сведениям). Техничко-экономическое обоснование, состав (разделы) инвестиционного проекта.

18. Некоторые проблемы в оценке инвестиционных проектов.

19. Статические методы оценки эффективности реальных инвестиций. Метод определения срока окупаемости. Дисконтный метод оценки окупаемости проекта.

20. Статические методы оценки эффективности реальных инвестиций. Сущность метода ROI.

21. Метод чистой приведенной стоимости (NPV). Основная и модифицированные формулы. Формула Гордона. Условия применения метода.

22. Метод рентабельности инвестиций (PI). Определение рентабельности инвестиций. Индексы доходности и их расчет.

23. Метод внутренней нормы прибыли инвестиций (IRR). Понятие о внутренней норме прибыли. Математическое описание. Сравнение IRR с RRR (рентабельность вложений). Условия применения метода.

24. Модифицированный метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиций (MIRR). Конвенциональный и неконвенциональный денежный поток. Вычисление нормы MIRR.

25. Структура эффективности инвестиционного проекта. Показатели коммерческой эффективности и денежные потоки для их расчета.

26. Структура эффективности инновационного инвестиционного проекта. Расчет показателей общественной эффективности.

27. Структура эффективности инвестиционного проекта. Расчет региональной эффективности инвестиционных проектов.

28. Определение портфеля финансовых инвестиций. Типы фондовых портфелей.

29. Цели, задачи формирования портфеля финансовых инвестиций. Традиционный подход к формированию портфеля инновационных проектов. Современная теория портфеля.

30. Рыночный портфель. Правила финансового инвестирования. Основные пункты программы формирования портфеля.

31. Расчет ожидаемой доходности портфеля. Правила, следующие из модели ЦМРК. Стратегия индексирования.

32. Индекс PI. Чистые денежные потоки для расчета индекса рентабельности инвестиций. Сравнение проектов с различными размерами инвестиций.

33. Оценка инвестиций по наименьшему общему кратному сроку эксплуатации (привести пример).
34. Оценка проектов с использованием годовых эквивалентных затрат (привести пример).
35. Оценка проектов с учетом ликвидационной стоимости активов (привести пример).
36. Сущность и особенности применения метода САРМ.
37. Подходы к определению ставки дисконта. Факторы определения ставки дисконта в российских условиях.
38. Метод WACC в определении коэффициента дисконтирования.
39. Качественный и количественный анализ инвестиционного риска по проекту.
40. Методы анализа: уместности затрат, аналогий, статический, экспертных оценок, комбинированный (привести пример).

## 5 Кейс-задания

### *Темы исследования в рамках выполнения кейс-заданий:*

1. Применение методов инвестиционного анализа в реализации инвестиционной стратегии предприятия (организации).
2. Фирма и инвестиционный рынок. Факторы, цели, содержание инвестиционной деятельности предприятия (организации).
3. Современный инвестиционный процесс в РФ и особенности его протекания на региональном уровне. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона (пример – Краснодарский край).
4. Сущность инвестиционной деятельности предприятия (организации) и ее отражение в финансовой отчетности.
5. Подходы к формированию инвестиционного портфеля предприятия (организации).
6. Проведение инвестиционных конкурсов в регионах РФ (на примере региона РФ).

### *Кейс-задание «Стратегия финансового инвестирования в ЗАО «Инвест»*

Перед финансовым менеджером ЗАО «Инвест» стоит задача по формированию портфеля финансовых активов с учетом имеющихся ограничений: требуемая доходность портфеля 11%, допустимый риск портфеля 20%. Финансовый менеджер располагает следующими данными о доходности ценных бумаг, представленными в таблице.

Таблица – Данные о доходности ценных бумаг

Акции	Номер периода				
	1	2	3	4	5
РАО «ЕЭС России»	13,3	-6,2	11,1	7,8	5,7
ОАО «НК Лукойл»	7,4	-9,3	9,0	4,8	6,9
ОАО «Ростелеком»	4,1	-2,6	10,0	3,3	-0,13
ОАО «Сургутнефтегаз»	1,7	-0,3	12,3	3,2	5,68
АКБ «Сбербанк»	10,3	-15,0	14,1	0,5	6,59
ОАО «Норильский никель»	5,6	10,6	25,5	7,1	15,36

В рамках данного портфельного инвестирования необходимо:

1. Составить оптимальный портфель.
2. Рассчитать ожидаемую доходность портфеля.

## **6 Контрольные вопросы и задания для контрольной работы**

### *Теоретические вопросы:*

1. Инвестиционный процесс и инвестиционный рынок. Структура, объекты, участники инвестиционного рынка.
2. Понятие, цели, задачи инвестиционной стратегии фирмы (организации). Условия и этапы ее разработки.
3. Типы инвестиционных портфелей. Инновационный инвестиционный портфель.
4. Оценка инвестиционных затрат и результатов в базисных, прогнозных, расчетных и мировых ценах.
5. Показатели, оценка социального результата инвестиций.
6. Сущность экономической, финансовой и бюджетной оценки инвестиций, направленных на реализацию инновационного проекта.
7. Понятие о дисконтировании денежных потоков.
8. Статические методы оценки эффективности реальных инвестиций.
9. Метод чистой приведенной стоимости (NPV). Основная и модифицированные формулы.
10. Формула Гордона. Условия применения метода.
11. Метод рентабельности инвестиций (PI). Определение рентабельности инвестиций. Индексы доходности и их расчет.
12. Метод внутренней нормы прибыли инвестиций (IRR). Понятие о внутренней норме прибыли. Математическое описание. Сравнение IRR с RRR (рентабельность вложений). Условия применения метода.
13. Модифицированный метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиций (MIRR). Конвенциональный и неконвенциональный денежный поток. Вычисление нормы MIRR.
14. Показатели коммерческой эффективности и денежные потоки для их расчета
15. Расчет региональной эффективности инновационных инвестиционных проектов.
16. Цели, задачи формирования портфеля финансовых инвестиций. Традиционный подход к формированию портфеля. Современная теория портфеля.
17. Понятие об инвестиционных качествах ценных бумаг. Соотношение видов ценных бумаг по показателям риска и доходности. Рыночный подход к анализу.

18. Оценка векселей и опционных контрактов.
19. Анализ альтернативных инвестиционных проектов. Принятие решения по поводу лучшего проекта (этапы).
20. Оценка экономической эффективности альтернативных проектов.
21. Оценка проектов с учетом ликвидационной стоимости активов. Пример.
22. Метод кумулятивного построения в определении коэффициента дисконтирования.
23. Качественный и количественный анализ инвестиционного риска по проекту.
24. Методы анализа: уместности затрат, аналогий, статический, экспертных оценок, комбинированный.
25. Анализ финансовой реализуемости и оценка эффективности проекта с учетом риска. Обзор методов.
26. Инфляционные характеристики, учитываемые при оценке эффективности инвестиционного проекта. Номинальные и реальные денежные потоки. Корректировка элементов потока.
27. Особенности оценки эффективности инвестиционного проекта в условиях риска. Метод «дерева решений» (привести пример).
28. Основные направления и пути снижения инвестиционного риска. Учет уровня риска инновационных проектов.
29. Особенности оценки эффективности инвестиционного проекта в условиях риска.
30. Анализ чувствительности проекта в условиях риска. Проверка устойчивости инвестиционного проекта.

***Задачи с примерами решения:***

***Задача № 1***

В таблице представлено распределение инвестиций по годам строительства ремонтного цеха. Выбрать лучший вариант строительства с учетом фактора времени при реальной норме доходности инвестиций 10 % в год. Сделать выводы.

Таблица – Распределение инвестиций

Вариант строительства	Годы строительства					Сумма строительства, тыс. руб.
	1	2	3	4	5	
А	200	400	400	400	120	1520
Б	400	400	400	200	120	1520

## Решение

Суммарный NPV потока находится по формуле:

$$NVP = \sum \frac{NVP(i)}{(1 + DR)^i} - IC,$$

где NPV(i) – чистый дисконтированный доход исходного проекта;

i – продолжительность проекта;

DR – ставка дисконтирования;

IC – капитальные вложения.

$$NVP(A) = \frac{200}{(1 + 0,1)^1} + \frac{400}{(1 + 0,1)^2} + \frac{400}{(1 + 0,1)^3} + \frac{400}{(1 + 0,1)^4} + \frac{120}{(1 + 0,1)^5} - 1520 = -359,36$$

$$NVP(B) = \frac{400}{(1 + 0,1)^1} + \frac{400}{(1 + 0,1)^2} + \frac{400}{(1 + 0,1)^3} + \frac{200}{(1 + 0,1)^4} + \frac{120}{(1 + 0,1)^5} - 1520 = -314,15$$

Ни один из проектов с данными вложениями средств не привлечен, так как NPV < 0.

## Задача № 2

Хозяйство внедряет 2 инвестиционных проекта. Проект А характеризуется следующим потоком приростов чистых выгод по шагам (с учетом дисконтирования): –157 тыс. руб.; +157 тыс. руб.; +125,6 тыс. руб.; +94,2 тыс. руб.; +62,8 тыс. руб.; +31,4 тыс. руб.; +0 тыс. руб.

Проект Б: –157 тыс. руб.; +0 тыс. руб.; +157 тыс. руб.; +219,8 тыс. руб.; +235,5 тыс. руб.; +235,5 тыс. руб.; +235,5 тыс. руб.

Рассчитать сроки окупаемости инвестиционных проектов. Сделать выводы.

## Решение

$$-157 + 157 + 125,6 + 94,2 + 62,8 + 31,4 + 0 = 314 \text{ тыс. руб. } NPV = 314 \text{ тыс. руб.}$$

$$-157 + 0 + 157 + 219,8 + 235,5 + 235,5 + 235,5 = 926,3 \text{ тыс. руб. } NPV = 926,3 \text{ тыс. руб.}$$

Срок окупаемости 1-го проекта составит 2 периода с начала реализации, поскольку сумма приростов за 2 периода равна нулю, а в дальнейшем все слагаемые положительны. Проект Б характеризуется более медленным выходом на полную мощность. Срок окупаемости этого проекта равен 3 шагам. По выбранному критерию он уступает проекту А, хотя в итоге обеспечивает большее значение NPV.

## Задача № 3

Два инвестиционных проекта с одинаковым объемом капиталовложений 10000 тыс. руб., рассчитанные на 3 года, приносят равный текущий доход при ставке дисконта 12 % годовых. Пер-

вый проект имеет единственный денежный поток в конце третьего года в размере 16 860 тыс. руб. Второй проект приносит денежный доход ежегодно по 5000 тыс. руб. Выбрать наиболее целесообразный проект методом дюрации.

#### Решение

Текущая стоимость проектов:

$$PV1 = \frac{16\,860}{1,12^3} = 12\,000 \text{ тыс. руб.}$$

$$PV2 = \frac{5000}{1,12} + \frac{5000}{1,12^2} + \frac{5000}{1,12^3} = 4465,0 + 3986,0 + 3559,0 = 12\,000 \text{ тыс. руб.}$$

Однако дюрация для первого проекта будет составлять три года, а для второго – 1,93 года:

$$D1 = \frac{3 \cdot 12\,000}{12\,000} = 3 \text{ года;}$$

$$D2 = \frac{1 \cdot 4465 + 2 \cdot 3986 + 3 \cdot 3559}{12\,000} = 1,93 \text{ года.}$$

Следовательно, нужно отдать предпочтение второму проекту.

Таким образом, внутренняя норма доходности и дюрация являются индикаторами эффективности инвестиционных проектов, которые следует шире использовать в инвестиционном менеджменте.

#### **Задача № 4**

Два инвестиционных проекта с одинаковым объемом капиталовложений 20 млн руб., рассчитанные на 5 года, приносят равный текущий доход при ставке дисконта 15 % годовых. Первый проект имеет единственный денежный поток в конце пятого года в размере 33,7 млн руб. Второй проект приносит денежный доход ежегодно по 5 млн руб. Выбрать наиболее целесообразный проект методом дюрации.

Ответы: Дюрация 1 проекта 5 лет. Дюрация 2 проекта 2,7 года.

#### **Задача № 5**

Инвестор анализирует два проекта «А» и «Б», которые характеризуются следующими данными (таблица). Оценить проекты «А» и

«Б» с помощью показателей чистой приведенной стоимости и индекса доходности инвестиций при ставке банковского процента 12 % годовых.

Таблица – Данные для реализации инвестиционных проектов, тыс. руб.

Показатель	Проект «А»	Проект «Б»
Инвестиции	980	1372
Чистые выгоды по годам:		
1-й	290	230
2-й	335	410
3-й	350	556
4-й	370	560

### Решение

Таблица – Расчет эффективности инвестиций в реализацию проекта «А»

Показатель	Шаг расчетного периода					Итого
	0	1	2	3	4	
Капитальные затраты	980					980
Инвестиционная деятельность с учетом дисконтирования	980					980
Чистые выгоды по операционной деятельности		290	335	350	370	1345
Дисконтированный прирост чистых выгод по операционной деятельности		258,9	267,1	249,1	235,1	1010,25
Прирост чистых выгод по видам деятельности	-980	290	335	350	370	365
Тоже с учетом дисконтирования	-980	258,9	267,1	249,1	235,1	30,25

$$NPV = 30,25 \text{ тыс. руб.}, PI = 1,031.$$

Таблица – Расчет эффективности инвестиций в реализацию проекта «Б»

Показатель	Шаги расчетного периода					Итого
	0	1	2	3	4	
Капитальные затраты	1372					1372
Инвестиционная деятельность с учетом дисконтирования	1372					1372
Чистые выгоды по операционной деятельности		230	410	556	560	1756
Дисконтированный		205,4	326,9	395,8	355,9	1283,9

Показатель	Шаги расчетного периода					Итого
	0	1	2	3	4	
прирост чистых выгод по операционной деятельности						
Прирост чистых выгод по видам деятельности	-1372	230	410	556	560	1756
Тоже с учетом дисконтирования	-1372	205,4	326,9	395,8	355,9	-88,2

$$NPV = -88,2 \text{ тыс. руб.}, PI = 0,936.$$

Исходя из рассчитанных показателей эффективности инвестиционных проектов, можно порекомендовать к осуществлению проект «А».

Интегральные показатели эффективности проекта «Б» следующие:  $NPV = -88,2$  тыс. руб.,  $PI = 0,936$ , что свидетельствует о неэффективности инвестиций в этот проект. Проект «А» после реализации принесет чистый приведенный доход  $NPV = 30,25$  тыс. руб., индекс доходности (PI) составит 1,031.

### Задача № 6

Предприятие рассматривает возможность вложения единовременных капитальных вложений в сумме 15 млн. руб. Поступление денежных доходов прогнозируется в течение четырех лет: соответственно 2 млн. руб., 4 млн. руб., 7 млн. руб., 9 млн. руб. Процентные ставки для расчета коэффициента дисконтирования приняты  $r_1 = 12\%$  и  $r_2 = 16\%$ . Рассчитать целесообразность инвестиций методом внутренней нормы доходности (IRR).

### Решение

Таблица 15 – Расчет чистой текущей стоимости инвестиционного проекта

Год	Начальные инвестиции (-) и чистые денежные потоки (+), млн руб.	1 вариант		2 вариант	
		Коэффициент дисконтирования при ставке $r_1 = 12\%$	Текущая стоимость, млн руб.	Коэффициент дисконтирования при ставке $r_1 = 16\%$	Текущая стоимость, млн руб.
1	2	3	4	5	6
0	-15	1	-15	1	-15
1	2	0,893	1,79	0,862	1,72

1	2	3	4	5	6
2	4	0,797	3,19	0,743	2,97
3	7	0,712	4,98	0,641	4,49
4	10	0,636	6,36	0,552	5,52
PV			16,31		14,7
NPV			1,32		-0,3

$$IRR = 12 + (16 - 12) \cdot (1,32 / (1,32 - (-0,3))) = 15,26 \%$$

Внутренняя норма доходности инвестиционного проекта, равная 15,26%, является верхним пределом процентной ставки, по которой предприятие может окупить инвестиционные вложения.

### **Задача № 7**

ОАО «Риф» имеет возможность профинансировать инвестиционный проект на 75 % за счет заемного капитала и на 25 % за счет собственных средств. Средняя процентная ставка за кредит составляет 10 %, цена собственного капитала – 15 %. Доходность проекта планируется на уровне 15 %.

Следует ли реализовать или отклонить данный инвестиционный проект?

#### **Решение**

Для ответа на поставленный вопрос рассчитаем средневзвешенную стоимость капитала по формуле:

$$C_{cp} = \sum_{i=1}^n D_i \cdot C_i,$$

где n – количество источников финансирования;

$D_i$  – доля капитала, полученного из i-го источника;

$C_i$  – цена i-го источника;

$$C_{cp} = 0,75 \cdot 10 \% + 0,25 \cdot 15 \% = 11,25 \%$$

Вывод. Источники финансирования обойдутся предприятию в 11,25 %, а доходность проекта 15 %, следовательно, проект стоит реализовать.

### **Задача № 8**

Инвестор анализирует два проекта «А» и «Б», которые характеризуются следующими данными (таблица 16). Оценить проекты «А» и «Б» с помощью показателей чистой приведенной стоимости и индекса доходности инвестиций при ставке банковского процента 12 % годовых.

Таблица 16 – Данные для реализации инвестиционных проектов, тыс. руб.

Показатель	Проект «А»	Проект «Б»
Инвестиции	1090	1380
Чистые выгоды по годам:		
1-й	294	225
2-й	336	400
3-й	347	557
4-й	368	566

### Задача № 9

Рассчитайте средневзвешенную цену капитала компании; структура капитала (соотношение источников финансирования) дана в таблице 17.

Таблица 17 – Структура капитала

Источник средств	Доля, %	Цена, %
Акционерский капитал	80	12,0
Долгосрочные долговые обязательства	20	6,5

### Решение

В случае, когда компания финансируется только за счет собственных и заемных средств, средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается следующим образом:

$$WACC = K_s \cdot W_s + K_d \cdot W_d,$$

где  $K_s$  – стоимость собственного капитала (%);

$W_s$  – доля собственного капитала (в % (по балансу));

$K_d$  – стоимость заемного капитала (%);

$W_d$  – доля заемного капитала (в % (по балансу)).

Заметим, что классическая формула WACC представляет собой номинальную средневзвешенную стоимость капитала *на посленалоговой основе*. Подставляя данные таблицы, получим:

$$WACC = 12,0 \cdot 0,8 + 6,5 \cdot 0,2 = 10,9\%$$

### Задача № 10

Разработан и утвержден проект на строительство кирпичного завода сметной стоимостью 10 млн руб. и проектной мощностью 10 млн шт. в год. Срок строительства по проекту составляет 3 года. Согласно проектной документации цена реализаций одной тысячи

кирпича – 2 000 руб., а себестоимость производства и реализации – 1800 руб. Ставка по налогу на прибыль составляет 24 %.

Определите проектную экономическую эффективность капитальных вложений статическим методом и эффективность при условии сокращения срока строительства на 0,5 года.

#### Решение

Рассчитаем:

1) прибыль от реализации проектного объема производства кирпича:  $Pr = (2000 - 1800) \cdot 10000 = 2$  млн руб.;

2) чистую прибыль от реализации годового объема производства кирпича:  $Pч = 2 \cdot 0,76 = 1,52$  млн руб.;

3) проектную экономическую эффективность капитальных вложений:  $\mathcal{E}пр = 1,52 / 10 = 0,152$ ;

4) экономическую эффективность капитальных вложений с учетом сокращения срока строительства на 0,5 года:

$$\mathcal{E} = 1,52 / (10 - 0,76) = 0,165,$$

где 0,76 – дополнительная чистая прибыль; полученная за счет сокращения срока строительства на 0,5 года, млн руб.

Вывод. В результате сокращения срока строительства экономическая эффективность капитальных вложений повысится на 8,5 %.

$$0,165 / 0,152 \cdot 100 \% = 108,5 \%$$

#### *Задача № 11*

На предприятии осуществлены реконструкция и техническое перевооружение производства, на проведение которых было израсходовано 5 млн руб.

В результате этого денежные поступления (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) по годам за расчетный период составили: (в млн руб.): 1,2; 1,8; 2,0; 2,5; 1,5

Ставка дисконта составляет 20 %.

Произвести расчет срока окупаемости проекта с использованием различных методов и сделать выводы.

#### Решение

Для определения целесообразности принятия проекта рассчитаем дисконтированные показатели:

1. Расчет чистого приведенного дохода,  $r = 0,2$ .

$$NVP = \sum \frac{Pk}{(1+r)^k} - IC,$$

где  $P_k$  – денежные поступления, генерируемые проектом в году  $k$ ;  
 $IC$  – величина первоначальных инвестиций;  
 $r$  – коэффициент дисконтирования.

$$NPV = \frac{1,2}{(1+0,2)^1} + \frac{1,8}{(1+0,2)^2} + \frac{2}{(1+0,2)^3} + \frac{2,5}{(1+0,2)^4} + \frac{1,5}{(1+0,2)^5} - 5 = 0,216$$

$NPV = 0,216$  млн руб.  $> 0$ , следовательно, проект принимается.

2. Расчет срока окупаемости проекта:

Срок окупаемости – ожидаемый период возмещения первоначальных вложений из чистых поступлений.

1-й способ (без учета временной стоимости денег):  $PP = \sum_{k=1}^n P_k > IC$

1-год: 1,2

2-год: 1,8

3-год: 2

$\dot{a} = 5$ , значит, срок окупаемости равен 3 года.

2-й способ (с учетом временной стоимости денег):  $ДРР = \min n$ ,

при котором  $\sum_{k=1}^n P_k > IC$

1-год:  $1,2/1,2 = 1$ ;

2-год:  $1,8/1,2^2 = 1,25$ ;  $\dot{a} = 4,613$   $\dot{a} = 5,216 > 5$ ;

3-год:  $2/1,2^3 = 1,157$ ;

4-год:  $2,5/1,2^4 = 1,206$ ;

5-год:  $1,5/1,2^5 = 0,603$ .

Рассчитаем, через сколько месяцев пятого года окупится проект.

$0,603/12 = 0,05$  млн руб. в месяц приносит проект в пятом году;

$5 - 4,613 = 0,387$  млн руб. должно окупиться в пятом году;

$0,387/0,05 = 7,74$  месяцев;

$ДРР = 4$  года 7,74 месяца или 4 года 8 месяцев.

Вывод: произведенные расчеты показывают, что данный проект является экономически целесообразным и эффективным.

### Задача № 12

Коммерческая организация рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. Стоимость линии составляет 10 млн руб., срок эксплуатации – 5 лет, износ на оборудование начисляется методом прямолинейной амортизации по 20 % годовых.

Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам в следующих объемах, тыс. руб.: 6800, 7400, 8200, 8000, 6000. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 3400 тыс. руб. в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным ростом их на 3 %. Ставка дисконта – 19 %. Ставка налога на прибыль 20 %.

Целесообразен ли данный проект к реализации?

#### Решение

Показатель	Год						Итого
	0	1	2	3	4	5	
Объем реализации		6800	7400	8200	8000	6000	36400
Текущие расходы		3400	3502	3607	3715	3827	18051
Износ (амортизация)		2000	2000	2000	2000	2000	10000
Налогооблагаемая прибыль		1400	1898	2593	2285	173	8349
Налог на прибыль		280	380	519	457	35	1670
Чистая прибыль		1120	1518	2074	1828	139	6679
Капиталовложения	-10000						-10000
Чистый поток денежных средств (амортизация + прибыль + капиталовложения)	-10000	3120	3518	4074	3828	2139	6679
Чистый поток денежных средств с учетом дисконтирования	-10000	2786	2805	2900	2433	1214	2137

### Задача № 13

Предприятие планирует крупный инвестиционный проект, предусматривающий приобретение основных средств и капитальный ремонт оборудования, а также вложения в оборотные средства по следующей схеме:

- 130 – исходная инвестиция до начала проекта;
- 25 – инвестирование в оборотные средства в первом году;
- 20 – инвестирование в оборотные средства во втором году;
- 15 – дополнительные инвестиции в оборудование на 5 году;
- 10 – затраты на капитальный ремонт на 6-ом году.

В конце инвестиционного проекта предприятие рассчитывает реализовать оставшиеся основные средства по их балансовой стоимости 25 и высвободить часть оборотных средств стоимостью 35.

Результатом инвестиционного проекта должны служить следующие чистые (т. е. после уплаты налогов) денежные доходы:

1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год	6-й год	7-й год	8-й год
20	40	40	40	50	50	20	10

Необходимо рассчитать чистое современное значение инвестиционного проекта и сделать вывод о его эффективности при условии 12%-й требуемой прибыльности предприятия на свои инвестиции ( $r_1 = 12\%$ ).

#### Решение

Составляем таблицу расчетных данных и определяем дисконтированные значения всех денежных потоков.

#### 1-й способ

Наименование денежного потока	Год	Денежный поток	$r_1 = 12\%$	Текущая стоимость
Приобретение основных средств	0	(130)	1	(130)
Инвестирование в оборотные средства	1	(25)	0,893	(22,325)
Денежный доход в 1-й год	1	20	0,893	17,86
Инвестирование в оборотные средства	2	(20)	0,797	(15,94)
Денежный доход во 2-й год	2	40	0,797	31,88
Денежный доход в 3-й год	3	40	0,712	28,48
Денежный доход в 4-й год	4	40	0,636	25,44
Приобретение основных средств	4	(15)	0,636	(9,54)
Денежный доход в 5-й год	5	50	0,567	28,35
Ремонт оборудования	6	(10)	0,507	(5,07)
Денежный доход в 6-й год	6	50	0,507	25,35
Денежный доход в 7-й год	7	20	0,452	9,04
Денежный доход в 8-й год	8	10	0,404	4,04
Продажа оборудования	8	25	0,404	10,1
Высвобождение оборотных средств	8	35	0,404	14,14
NPV				11,805

Проект следует принять, поскольку значение NPV положительное.

## 2-й способ

Показатель	Год									Итого
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	
Капитальные затраты	-130	-25	-20		-15		-10			-200
Инвестиционная деятельность с учетом дисконтирования	-130	-22,3	-15,9	0,0	-9,5	0,0	-5,1	0,0	0,0	-182,86
Чистые выгоды от операционной деятельности		20	40	40	40	50	50	20	10	270
Продажа оборудования									25	25
Высвобождение оборотных средств									35	35
Прирост чистых выгод от операционной деятельности		20	40	40	40	50	50	20	70	330
Дисконтированный прирост чистых выгод от операционной деятельности		17,9	31,9	28,5	25,4	28,4	25,3	9,0	28,3	194,65
Прирост чистых выгод от всех видов деятельности	-130	-5	20	40	25	50	40	20	70	130
То же с учетом дисконтирования	-130	-4,5	15,9	28,5	15,9	28,4	20,3	9,0	28,3	11,8
то же нарастающим итогом	-130	-134,5	-118,5	-90	-74,2	-45,8	-25,5	-16,5	11,8	
NPV	11,8									
Рентабельность инвестиций	1,1									
Дисконтированный срок окупаемости инвестиций, лет	7,6									
Внутренняя норма доходности IRR, %	13,9									

### *Задачи для контрольной работы*

**Задача №1.** Инвестиционный проект, требующий первоначальных вложений 31 699 ден. ед., генерирует денежные потоки величиной 10 000 ден. ед. ежегодно в течение восьми лет. Ставка дисконтирования 10%. Чему равен дисконтированный срок окупаемости этого проекта?

**Задача №2.** Инвестор производит выбор между двумя альтернативными проектами А и В. Имеются следующие данные по проектам, представленные в таблице.

Таблица – Данные по проектам А и В

Показатель	Проект А	Проект В
Инвестиции в год «0»	20000	25000
Чистые денежные потоки по годам		
Год 1	7000	2500
Год 2	7000	5000
Год 3	7000	10000
Год 4	7000	20000

Цена капитала фирмы равна 13%. Какой из проектов следует выбрать?

**Задача №3.** Предприятию предложено инвестировать 100 000 ден. ед. на срок пять лет при условии возврата в конце каждого года по 20 000 ден. ед. и выплате дополнительного вознаграждения в конце пятого года в размере 30 000 ден. ед. Стоит ли принимать это предложение, если можно безопасно депонировать деньги в банк из расчета 12% годовых с начислением сложного процента?

**Задача №4.** Имеется построенное здание, которое может быть использовано в проекте, причем суммарный результат по проекту равен 1000 единицам, а затраты – 700 (без учета стоимости здания, но с включением расходов по его обслуживанию). Вместе с тем можно сдать здание в аренду, получив 400 единиц. Поэтому если задействовать здание в проекте, то сколько составит эффект по проекту с учетом упущенной выгоды?

**Задача №5.** Имеется построенное здание, которое может быть использовано в проекте, причем суммарный результат по проекту равен 1000 единицам, а затраты – 700 (без учета стоимости здания, но с включением расходов по его обслуживанию), вместе с тем можно сдать здание в аренду, получив 300 единиц, поэтому если задействовать здание в проекте, то сколько составит эффект по проекту с учетом упущенной выгоды?

**Задача №6.** Имеется построенное здание, которое может быть использовано в проекте, причем суммарный результат по проекту равен 1000 единицам, а затраты – 700 (без учета стоимости здания, но с включением расходов по его обслуживанию), вместе с тем можно сдать здание в аренду, получив 200 единиц. Поэтому если задействовать здание в проекте, то сколько составит эффект по проекту с учетом упущенной выгоды?

**Задача №7.** Сколько составит реальная стоимость 1000 руб. через 5 лет при норме дисконта 15%?

**Задача №8.** Сколько составит реальная стоимость для периода 5 лет денежных потоков по 1000 рублей, получаемых в конце каждого года, при ставке дисконтирования 15%?

**Задача №9.** Чему равно процентная ставка, если сейчас предпочтительнее иметь 1000 руб. вместо 1600 руб. через 5 лет?

**Задача №10.** Предприятие "А" имеет объем реализации в базовом году 10 тыс. руб. Оно прогнозирует его рост на 7% каждый год. Каким будет объем реализации через три года?

**Задача №11.** Предприятие должно получать каждый год в течение 5 лет доход, равный 1000 рублей. Сколько составит текущая стоимость этой суммы при процентной ставке 5%?

**Задача №12.** Прогнозируемый годовой темп инфляции на предстоящий год составляет 11%. Номинальная годовая процентная ставка по опционным и фьючерсным операциям на фондовой бирже сложилась в размере 24%. В каком размере прогнозируется реальная годовая процентная ставка?

**Задача №13.** Инвестор предполагает разместить в коммерческом банке 1 млн. руб. под 15% годовых на 3 года. Прогнозируемый темп инфляции 12%. Сколько составит номинальная будущая стоимость денежных средств с учетом фактора инфляции?

**Задача №14.** Если инвестор считает, что 25 млн. руб. в начале года и 35 млн. руб. в конце года имеют одинаковую покупательную способность, то при норме доходности 15% годовая инфляция составляет?

**Задача №15.** АО рассматривает инвестиционный проект при следующих условиях: первоначальные инвестиции – 7,5 млн. руб.; период реализации проекта – 3 года; доходы по годам: 1-й – 3 млн. руб., 2-й – 3,5 млн. руб., 3-й – 4 млн. руб., ставка дисконтирования – 10%; среднегодовая инфляция – 5%. Сколько составит чистый дисконтированный доход?

## 7 Вопросы к экзамену

1. Экономическая сущность инвестиций, виды, классификация инвестиций.
2. Инвестиционный рынок и инвесторы. Ключевые правила инвестирования.
3. Понятие и этапы разработки инновационной инвестиционной стратегии.
4. Инвестиционный анализ: сущность, цели, информационное обеспечение и последовательность его осуществления.
5. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Типы инвесторов, обязанности субъектов инвестиционной деятельности.
6. Этапы управления инвестиционной деятельностью фирмы (организации) и их взаимосвязь.
7. Инновации и их виды. Инновационная деятельность: сущность и особенности осуществления.
8. Особенности анализа инновационной деятельности.
9. Классификация видов инвестиционного анализа.
10. Инвестиционный анализ и методы его осуществления.
11. Блоки информации, используемые в инвестиционной оценке.
12. Сущность и использование маржинального анализа в инвестиционной деятельности.
13. Анализ инвестиционной привлекательности региона: Краснодарского края.
14. Роль и значение иностранных инвестиций, особенности анализа инвестиционных проектов с участием иностранного капитала.
15. Факторы, сдерживающие развитие инвестиционной и инновационной деятельности в России.
16. Качественный анализ конкурентных преимуществ как первый этап инвестиционного анализа.
17. Взаимосвязь планирования инвестиционных решений с разработкой финансовой стратегии предприятия и анализом финансового состояния фирмы.
18. Использование прикладных компьютерных программ анализа инвестиционных проектов на российском рынке.
19. Принятие инвестиционных решений с использованием метода анализа безубыточности.
20. Система показателей, используемых в деловой практике РФ (коммерческая, бюджетная и экономическая эффективности).

21. Временная ценность денежных средств при анализе долгосрочных инвестиций. Операция дисконтирования.
22. Реальные инвестиции: сущность, виды и особенности анализа
23. Анализ размера и динамики реальных инвестиций.
24. Анализ финансовых инвестиций.
25. Инвестиционный проект: классификация, стадии, методы анализа.
26. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.
27. Эффективность инновационной деятельности.
28. Особенности статических (простых) методов оценки эффективности реальных инвестиций.
29. Метод определения срока окупаемости первоначальных инвестиций (PP).
30. Метод на основе бухгалтерской рентабельности инвестиций (ROI).
31. Метод оценки чистого приведенного эффекта (NPV).
32. Метод рентабельности инвестиций (PI).
33. Метод дисконтированного срока окупаемости (PBP).
34. Метод оценки внутренней нормы прибыли инвестиций (IRR).
35. Модифицированный метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиций (MIRR).
36. Сущность, отличительные особенности и инвестиционные качества финансовых (портфельных) инвестиций.
37. Понятие, цели формирования и классификации инвестиционного портфеля.
38. Принципы, этапы формирования и управления инвестиционным портфелем.
39. Оценка риска и доходности портфеля ценных бумаг.
40. Методы фундаментального и технического анализа при оценке инвестиционных качеств ценных бумаг.
41. Рекомендации по созданию управленческой гибкости инвестиционных решений компании.
42. Понятие о доходе и доходности финансового инструмента.
43. Понятие об инвестиционных качествах ценных бумаг.
44. Финансовые вложения в акции. Оценка акций.
45. Финансовые вложения в облигации. Оценка корпоративных облигаций.
46. Оценка векселей и опционных контрактов.
47. Анализ альтернативных инвестиционных проектов.

48. Принятие решения по поводу лучшего проекта (этапы). Оценка экономической эффективности альтернативных проектов
49. Анализ проектов с неравными сроками окупаемости.
50. Метод оценки доходности активов (САРМ).
51. Метод оценки средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
52. Метод кумулятивного построения.
53. Сущность и классификация инвестиционных рисков.
54. Уточнение понятия «инвестиционный риск» применительно к инвестиционному проекту.
55. Факторы риска и неопределенности в инвестиционной деятельности и методы их учета. Общие критерии принятия решения об инвестировании.
56. Качественные методы оценки риска инвестиционного проекта в условиях неопределенности.
57. Количественные методы оценки риска инвестиционного проекта в условиях неопределенности. Литература для самостоятельной работы.
58. Методы управления инвестиционными рисками.
59. Особенности оценки эффективности инвестиционного проекта в условиях инфляции.
60. Номинальные и реальные денежные потоки. Корректировка элементов потока.

## Литература для самостоятельной работы

1. Блау С. Л. Инвестиционный анализ / С. Л. Блау, – 2–е изд. – Москва : Дашков и К, 2018. – 256 с. – Текст : электронный. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/512662>
2. Брусов П. Н. Инвестиционный менеджмент: Учебник / П.Н. Брусов, Т. В. Филатова, Н. И. Лахметкина. – М.: НИЦ ИНФРА–М, 2014. – 333 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/363435>
3. Голов Р. С. Инвестиционное проектирование: Учебник / Р. С. Голов, К. В. Балдин, И. И. Передеряев. – 4–е изд. – Москва : Дашков и К, 2018. – 368 с. – Текст : электронный. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/415324>
4. Инвестиции : учеб. пособие / Н. В. Бугаева. – Краснодар : Кубанский институт международного предпринимательства и менеджмента, 2006. – 200 с.
5. Инвестиции : учеб. пособие / Ю. Г. Лесных, Н. В. Погребная. – Краснодар : КубГАУ, 2018. – 206 с. – Режим доступа: [https://edu.kubsau.ru/file.php/123/Investicii\\_425671\\_v1\\_.PDF](https://edu.kubsau.ru/file.php/123/Investicii_425671_v1_.PDF)
6. Колмыкова Т. С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Т. С. Колмыкова, 2–е изд., переработ. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА–М, 2015. – 204 с.– Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/457662>
7. Липсиц И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : учебник / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. – М. : ИНФРА–М, 2017. – 320 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/774407>
8. Маркова Г. В. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие / Г. В. Маркова. – М.:КУРС, НИЦ ИНФРА–М, 2018. – 144 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/937843>
9. Мелкумов Я. С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я. С. Мелкумов. – 3–е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА–М, 2014. – 176 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/445331>
10. Метелев С. Е. Инвестиционный менеджмент: Учебник / С. Е. Метелев, В. П. Чижик, С. Е. Елкин. – М.: Форум, НИЦ ИНФРА–М,

2015. – 288 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/511964>

11. Минько Л. В. Финансовый и инвестиционный анализ : учебное пособие для бакалавров дневного и заочного отделений направления 38.03.02 «Менеджмент»/ Л. В. Минько [и др.]. – Электрон. текстовые данные. – Тамбов: Тамбовский государственный технический университет, ЭБС АСВ, 2017. – 111 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/85949.html>

12. Планирование и финансирование инвестиционных проектов : учеб. пособие / Н. В. Бугаева. – (Серия Финансы) / Под ред. А.В. Омеляненко.- Краснодар, Кубанский институт международного предпринимательства и менеджмента, 2000.– 54 с.

13. Плотников А. Н. Экономическая оценка инвестиций / А. Н. Плотников, Д. А. Плотников. – М.:НИЦ ИНФРА–М, 2016. – 120 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/754398>

14. Проскурин В. К. Анализ и финансирование инновационных проектов: Учебное пособие / В. К.Проскурин; Под ред. И. Я.Лукаевича; Финансовый универ. при Правительстве РФ. – М.: Вузовский учебник: НИЦ ИНФРА–М, 2014. – 112 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/428004>

15. Серов В. М. Инвестиционный анализ : учебник / В. М. Серов, Е. А. Богомолова, Н. А. Моисеенко ; под общ. ред. В. М. Серова. – М. : ИНФРА, 2019. – 248 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1002750>

16. Смирнов И. Ф. Инвестиционный анализ : учебное пособие / И. Ф. Смирнов. – Москва : ИНФРА–М, 2019. – 232 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1045169>

17. Трофимов И. В. Инвестиционный анализ : учебное пособие/ И. В. Трофимов, Д. А. Старков, М. Д. Старков. – Электрон. текстовые данные. – Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2015. – 111 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/61360.html>

## Оглавление

Введение.....	3
1. Цель и задачи освоения дисциплины.....	4
2. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования концепций .....	5
3. Темы лекций и материалы для самостоятельной подготовки обучающихся.....	18
Тема 1. Инвестиционный анализ как методический инструмент в реализации инвестиционной стратегии.....	18
Тема 2. Содержание, основные вопросы оценки инвестиционной деятельности фирмы (организации).....	21
Тема 3. Общая методология инвестиционного анализа.....	26
Тема 4. Основные положения анализа реальных инвестиций... ..	31
Тема 5. Статические методы оценки эффективности реальных инвестиций.....	35
Тема 6. Динамические методы оценки эффективности реальных инвестиций.....	38
Тема 7. Стратегия финансового инвестирования.....	44
Тема 8. Анализ эффективности инвестиционной деятельности фирмы на рынке ценных бумаг.....	49
Тема 9. Сравнительный анализ инвестиционных проектов.....	60
Тема 10. Методические подходы к определению коэффициента дисконтирования.....	64
Тема 11. Риски и инфляция в инвестиционном анализе.....	66
4. Темы рефератов .....	72
5. Кейс-задания.....	75
6. Контрольные вопросы и задачи для контрольной работы .....	76
7. Вопросы к экзамену.....	91
Литература для самостоятельной работы.....	94



# **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ**

*Методические рекомендации*

Составители: **Погребная** Наталья Викторовна

Подписано в печать \_\_\_\_\_. Формат 60×84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>.  
Усл. печ. л. – 5,7. Уч.-изд. л. – 4,45.

Кубанский государственный аграрный университет.  
350044, г. Краснодар, ул. Калинина, 13