***На правах рукописи***

Минобрнауки России

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

**«Оренбургский государственный университет»**

Кафедра экономической теории, региональной и отраслевой экономики

**Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

*«М.1.В.ОД.8 Инвестиционный анализ»*

Уровень высшего образования

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки

*38.04.01 Экономика*

(код и наименование направления подготовки)

*Экономика фирмы и отраслевых рынков*

(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Тип образовательной программы

*Программа академической магистратуры*

Квалификация

*Магистр*

Форма обучения

*Заочная*

Год набора 2020

Составитель\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Спешилова Н.В.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Иневатова О.А.

Методические указания рассмотрены и одобрены на заседании кафедры экономической теории, региональной и отраслевой экономики

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Спешилова Н.В.

Методические указания является приложением к рабочей программе по дисциплине «Инвестиционный анализ», зарегистрированной в ЦИТ под учетным номером                .

© Спешилова Н.В.,

Иневатова О.А., 2020

© ОГУ, 2020

**Содержание**

[Введение 5](#_Toc536192731)

[1 Рекомендации по изучению разделов дисциплины 8](#_Toc536192732)

[1.1 Содержание разделов дисциплины 8](#_Toc536192733)

[1.2 Рекомендуемая литература 11](#_Toc536192734)

[2 Рекомендации по подготовке к практическим занятиям 12](#_Toc536192735)

[2.1 Методические указания по организации и проведению практических занятий 12](#_Toc536192736)

[2.2 Содержание практических занятий 14](#_Toc536192737)

[2.2.1 Практическое занятие №1. Инвестиции и инвестиционная деятельность (2 часа). 14](#_Toc536192738)

[2.2.2 Практическое занятие №2. Основы инвестиционного анализа (4 часа). 16](#_Toc536192739)

[2.2.3 Практическое занятие № 3. Анализ эффективности капитальных вложений реального сектора экономики (4 часа). 19](#_Toc536192740)

[2.2.4 Практическое занятие №4. Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании (2 часа). 22](#_Toc536192741)

[2.2.5 Практическое занятие №5. Частные вопросы инвестиционного анализа капиталовложений (2 часа). 25](#_Toc536192742)

[2.2.6 Практическое занятие №6. Портфельные инвестиции и их анализ (2 часа). 28](#_Toc536192743)

[3 Рекомендации по организации самостоятельной работыобучающихся по дисциплине 31](#_Toc536192744)

[3.1 Основные подходы к организации самостоятельной работы 31](#_Toc536192745)

[3.2 Перечень и тематика самостоятельных работ обучающихся по дисциплине 33](#_Toc536192746)

[3.2.1 Вопросы для самостоятельного контроля знаний 34](#_Toc536192747)

[3.2.2 Задания творческого уровня, позволяющие интегрировать знания различных областей 37](#_Toc536192748)

[4 Рекомендуемые источники для изучения дисциплины 49](#_Toc536192749)

[4.1 Основная литература 49](#_Toc536192750)

[4.2 Дополнительная литература 50](#_Toc536192751)

[5 Контрольно- измерительные материалы для самостоятельной оценки знаний 51](#_Toc536192752)

[5.1 Тестовые задания для самопроверки 51](#_Toc536192753)

[5.2 Вопросы к диф.зачету 70](#_Toc536192754)

[6 Ключи к тестовым заданиям 75](#_Toc536192755)

[Список использованных источников 77](#_Toc536192756)

Введение

Целью освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» является овладение методологией и методикой инвестиционного анализа, применения его результатов в разработке стратегии фирмы, бизнес - планировании, оценки инвестиционной привлекательности потенциальных организаций - заемщиков и проектоустроителей, обоснования оптимальных инвестиционных и финансовых решений.

Задачи изучения дисциплины:

*1) теоретический компонент:*

- освоить понятийный аппарат данной дисциплины;

- изучить законодательные акты и нормативно-справочную документацию, регулирующие финансово - инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов;

- знать историко-логические этапы становления дисциплины «Инвестиционный анализ» в качестве самостоятельного направления экономических исследований;

- освоить методологические принципы инвестиционного анализа;

- изучить систему методов и показателей оптимизации инвестиционных решений, характерные особенности использования каждого показателя в различных экономических ситуациях;

- знать содержание методики анализа инвестиционного риска и оптимизации структуры капитала;

*2) познавательный компонент:*

- овладеть информацией об основных методах, приемах и методиках анализа инвестиционных проектов;

- освоить методику проведенияэкономических расчетов по основным показателям эффективности инвестиционных проектов;

*3) практический компонент:*

- оперативное формирование информационной базы на основе достоверных данных с использованием различных внутренних и внешних источников;

- использование новых информационных технологий и современного компьютерного обеспечения;

- обоснование оптимальных инвестиционных решений в рамках финансово - инвестиционной деятельности коммерческих организаций;

- применение на практике методики бухгалтерского учета, экономического анализа, бюджетирования и внутрихозяйственного контроля;

- работать самостоятельно и в составе группы аналитиков в процессе разработки, экспертизы и реализации инвестиционных решений.

Процесс изучения дисциплины «Инвестиционный анализ» направлен на формирование следующих результатов обучения:

ПК-4 - способность представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада;

ПК-8 - способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне;

ПК-9 - способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.

Дисциплина «Инвестиционный анализ», изучаемая в рамках подготовки магистров по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, магистерская программа «Экономика фирмы и отраслевых рынков» в соответствии с учебным планом, базируется на знаниях, полученных обучающимися при освоении дисциплин«Макроэкономика (продвинутый курс)», «Финансовый менеджмент», «Иностранный язык в профессиональной сфере», «Экономика фирмы», «Практика по получению первичных профессиональных умений и навыков». Вместе с этим, данная дисциплина является базой для изучения дисциплин«Экономическая среда предпринимательства и предпринимательские риски», «Бизнес-планирование», «Преддипломная практика», «Научно-исследовательская работа».

Целью данных методических указаний является формирование указанных компетенций, а также развитие у обучающихся умений находить грамотные, продуманные решения проблем, связанных с принятием решений в области инвестиционной деятельности фирмы.

Включѐнные в методические указания тесты, типовые задачи, творческие задания распределены по темам дисциплины «Инвестиционный анализ». Подготовка докладов, рефератов, самостоятельная работа требует знаний теоретических основ дисциплины, ее принципов и методов, используемых для решения конкретных задач. Тестирование предполагает выбор правильных ответов из несколько вариантов. При выполнении типовых задач необходимо умение применять теорию и пользоваться инструментарием инвестиционного анализа. При ответах на вопросы, расположенных в методической разработке, происходит закрепление знаний теоретических основ дисциплины.

Методические указания по изучению дисциплины составлены в соответствии с требованиями ФГОС ВОпонаправлению подготовки 38.04.01 Экономика, СТО 02069024.101-2015. Работы студенческие. Общие требования и правила оформления[6].

Методические указания будут полезны обучающимся по направлению подготовки 38.04.01 Экономики, магистерская программа «Экономика фирмы и отраслевых рынков» всех форм обучения, преподавателям, осуществляющим ведение занятий по данной дисциплине.

1 Рекомендации по изучению разделов дисциплины

1.1 Содержание разделов дисциплины

Лекция – главное звено в системе организационных форм обучения в вузе. Ее цель – формирование ориентировочной основы учебно-познавательной деятельности студентов, направленной на усвоение знаний, умений и навыков по изучаемой дисциплине.

Лекция как форма учебного процесса выполняет следующие функции:

- дает целостное и логичное освещение основных положений учебной дисциплины;

- вооружает студентов методологией изучения данной науки;

- лучше и полнее других форм компенсирует устаревание или отсутствие современных учебников и учебных пособий, оперативно знакомит студентов с последними данными наук;

- органично сочетает обучение с воспитанием;

- нацеливает студентов на самостоятельную работу и определяет основные ее направления.

Ведущее место лекции в учебном процессе определяется тем, что, во-первых, курс лекций по предмету передает основное его содержание, во-вторых, именно лекции определяют не только содержание, но и теоретическую и профессиональную направленности всего учебного процесса, а в-третьих, от лекций зависят направление, содержание и эффективность других форм учебного процесса.

В процессе изучения каждой темы по материалам лекции следует прорабатывать также и литературу, рекомендованную преподавателем. При подготовке необходимо обращать внимание на точность определений, последовательность изучения материала, аргументацию, собственные примеры, анализ конкретных ситуаций.

В процессе изучения каждой темы по материалам лекции следует прорабатывать также и литературу, рекомендованную преподавателем. При подготовке необходимо обращать внимание на точность определений, последовательность изучения материала, аргументацию, собственные примеры, анализ конкретных ситуаций.

Освоение дисциплины «Инвестиционный анализ»подразумевает усвоение знаний, сгруппированных следующим по разделам.

Раздел 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность.

Понятие инвестиций и их экономическая сущность. Типы и классификация инвестиций. Портфельные и реальные инвестиции. Капитальные вложения: сущность, состав и структура. Инвестиционные отношения. Рынки инвестиций, источники инвестиций. Участники инвестиционной деятельности. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Раздел 2. Основы инвестиционного анализа.

Содержание, цель и задачи инвестиционного анализа. Система показателей анализа долгосрочных инвестиций. Участники инвестиционной политики. Комплексный анализ долгосрочных инвестиций. Инвестиционная стратегия и политика организации. Базовые ориентиры инвестиционной политики коммерческой организации.

Инвестиционный проект, его цели и участники. Классификация и состав инвестиционных проектов. Этапы разработки и реализации инвестиционных проектов.

Раздел 3. Анализ эффективности капиталовложений реального сектора экономики.

Концепция временной ценности денежных вложений. Цена капитала (WACC). Факторы, влияющие на величину WACC. Стоимость собственного капитала. Стоимость заемного капитала. Предельная цена капитала. Анализ и оценка денежных потоков от инвестиционной деятельности. Общие подходы к определению эффективности инвестиционных проектов. Методы и показатели оценки экономической эффективности капиталовложений.

Раздел 4. Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании.

Понятие риска и неопределенности. Классификация проектных рисков. Подходы к оценке рисков инвестиционного проекта: качественный и количественный подход. Измерение и количественная оценка риска и инфляции в инвестиционном анализе. Основные способы управленческого воздействия на уровень инвестиционного риска. Модель САРМ. Анализ точки безубыточности. Анализ проектного риска. Использование стандартного отклонения и коэффициента вариации. Модель финансового арбитража (АРТ - модель). Кривые безразличия инвестора для риска и рентабельности. Функции полезности инвесторов.

Раздел 5. Частные вопросы инвестиционного анализа капиталовложений.

Аналитические процедуры отбора капиталовложений в условиях ограниченного инвестиционного бюджета. Типы распределения инвестиционных ресурсов коммерческой организации. Оценка структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций. Основные критерии оценки: скорость возврата собственного капитала, рентабельность собственного капитала, уровень финансового риска.

Раздел 6 Портфельные инвестиции и их анализ.

Основные понятия рынка ценных бумаг. Инвестиционный портфель: понятие, цели и принципы формирования. Типы инвестиционных портфелей. Портфельный анализ: достижимое множество, выбор оптимального портфеля. Виды рисков портфеля. Современная теория портфеля (модель Марковица). Модель оценки финансовых активов (модель Шарпа). Диверсификация портфеля. Пассивное и активное управление портфелем.

При конспектировании лекций студентам необходимо излагать услышанный материал четко, структурировано и понятно, не заменяя научные термины синонимами, а поясняя для себя в скобках материал для дальнейшего понимания. Следует выделять важные места в своих записях. Лекционный материал необходимо кратко записывать, обращая внимание на логику изложения материала, аргументацию и приводимые примеры. Каждая область знаний имеет свою терминологию, поэтому важно это понимать и стараться запомнить ее для дальнейшего применения.

В процессе изучения каждой темы по материалам лекции следует прорабатывать также и литературу, рекомендованную преподавателем. При подготовке необходимо обращать внимание на точность определений, последовательность изучения материала, аргументацию, собственные примеры, анализ конкретных ситуаций.

1.2 Рекомендуемая литература

1Игошин, Н. В.Инвестиции. Организация, управление, финансирование: учебник [Электронный ресурс]  / Игошин Н. В. - Юнити-Дана, 2012. – 447 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view&book_id=114527>

2  Инвестиции: сборник заданий для самостоятельной подготовки: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности "Финансы и кредит" / под ред. Н. И. Лахметкиной; Финансовый ун-т при Правительстве Рос. Федерации. - Москва : КНОРУС, 2015. - 267 с.

3 Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций [Текст] : учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова; С.-Петерб. гос. экон. ун-т. - Москва:Юрайт, 2014. - 559 с.

4 Кузнецов, Б. Т. Инвестиции: учебное пособие [Электронный ресурс]  / Кузнецов Б. Т. - Юнити-Дана, 2015. – 623 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=115019>

5Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия [Текст] : учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности "Финансы и кредит" / Н. И. Лахметкина.- 7-е изд., стер. - Москва : КНОРУС, 2014. - 232 с.

6 Чернов, В.А.Инвестиционный анализ:учебное пособие [Электронный ресурс] / Чернов В.А. – Юнити-Дана, 2012. – 159 с. - Режим доступа:<http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view&book_id=115016>

7 Шарп, У. Ф.Инвестиции = Investments: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающимися по экономическим специальностям: пер. с англ. / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли. - Москва : ИНФРА-М, 2013. - 1027 с.

2 Рекомендации по подготовке к практическим занятиям

2.1 Методические указания по организации и проведению практических занятий

Рабочей программой дисциплины предусматривается проведение практических занятий. Тематика их соответствует разделам лекционного курса и представлена в таблице 1.

Практические занятия проводятся в следующем порядке:

1 Для равномерного планирования самостоятельной работы и своевременной подготовки к занятиям студент получает задание для подготовки к практическим занятиям.

Таблица 1 –Практические занятия по дисциплине «Инвестиционный анализ»

| № занятия | № раздела | Тема | Кол-во часов |
| --- | --- | --- | --- |
| 1 | 1 | Инвестиции и инвестиционная деятельность. | 2 |
| 2,3 | 2 | Основы инвестиционного анализа. | 4 |
| 4,5 | 3 | Анализ эффективности капиталовложений реального сектора экономики. | 4 |
| 6 | 4 | Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании. | 2 |
| 7 | 5 | Частные вопросы инвестиционного анализа капиталовложений. | 2 |
| 8 | 6 | Портфельные инвестиции и их анализ | 2 |
|  |  | Итого: | 16 |

2 На каждом занятии проверяется готовность студентов к выполнению заданий. Подготовка к занятию предполагает изучение всех вопросов, которые указаны в каждой теме. Степень готовности к занятию позволят выявить ответы на вопросы для самопроверки. Подготовка к занятию самостоятельно облегчает и ускоряет выполнение задания в учебное время, позволяет лучше усвоить изучаемый материал.

3 Непосредственно на занятии преподаватель проводит краткий инструктаж по особенностям выполнения задания. По ходу занятия преподаватель консультирует студентов по неясным вопросам и контролирует выполнение ими задания.

4 Задания выполняются студентами самостоятельно. В конце выполненного задания ставится дата выполнения и подпись преподавателя. Небрежно выполненные и незаконченные работы не зачитываются и выполняются заново.

5 Практические занятия для очной и заочной формы обучения включают решение комплексных задач по отдельным разделам дисциплины.

2.2 Содержание практических занятий

2.2.1 Практическое занятие №1. Инвестиции и инвестиционная деятельность (2 часа)

1.1 Задача. Определить технологическую структуру капитальных вложений, если стоимость строительно-монтажных работ на объекте составляет 142 млн. р.; стоимость приобретения и монтажа оборудования - 219 млн. р.; стоимость проектно-изыскательских работ - 12 млн. р.; прочие капитальные работы и затраты составят - 50 млн. р.

1.2 Задача. Определить воспроизводственную структуру капитальных вложений, если инвестиционный проект предусматривает капитальные вложения на новое строительство - 26 млн. р.; на реконструкцию и расширение производства- 39 млн. р.; на техническое перевооружение – 18 млн. р.

1.3 Задача**.** Общая сумма капитальных вложений 2500 тыс. р. Срок реализации проекта 8 лет. Срок строительства 3 года. Процент освоениякапитальных вложений по годам : 1-й вариант: 1-й год – 25%; 2-й год – 55%; 3-й год – 20%; 4 – 26%. Второй вариант: 1-й год – 40%; 2-й год – 30%; 3-й год – 30%. Определить: объем капитальных вложений на каждом этапе строительства по двум вариантам; выбрать лучший вариант распределения капитальных вложений, если коэффициент дисконтирования r=10%.

1.4 Задача. Имеются три варианта начисления процентов по средствам на депозитном счете в банке:

- начисление процентов осуществляется 1 раз в год по ставке 15%;

- начисление процентов производится ежемесячно по ставке 10% годовых;

- начисление процентов производится раз в квартал по ставке 12% годовых.

Определить эффективную годовую процентную ставку (ЕАR) по каждому варианту.

1.5 Задача. Предприятие приняло решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 5,0 млн. р. Имеется 3 альтернативных варианта вложений: депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 20%; передача в виде ссуды юридическому лицу под 25% ежегодно; депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 16% годовых. Не учитывая уровень риска, выбрать наилучший вариант вложения денежных средств.

1.6 Задача. Для расширения цеха по производству заготовок предприятие планирует через три года приобрести здание. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в 10 млн.р. По банковским депозитным счетам установлены ставки в 12% с ежегодным начисление процентов. Определить, какую сумму средств необходимо разместить на банковский депозитный счет, чтобы через 3 года получить достаточную сумму средств для покупки недвижимости.

1.7 Задача. Предприятие запланировало через 5 лет купить оборудование за 300 тыс. долларов. Сколько нужно ежегодно отчислять от прибыли и помещать на накопительный счёт в банке, чтобы к концу пяти лет на счёте было 300 тыс. долл. при депозитном проценте, равном 10?

1.8 Задача. Руководство фирмы рассматривает инвестиционный проект по обновлению основного капитала. Ожидаемый объем инвестиций составит– 110 млн. р., в том числе на производственную сферу – 95 млн. р., в объекты непроизводственной сферы – 15 млн. р. Планируемые капитальные вложения в развитие производства распределятся следующим образом:

- на новое строительство – 35 млн. р., из них: – строительно-монтажные работы – 27 млн. р., – машины и оборудование – 6 млн. р.;

- на расширение действующего производства – 20 млн. р., из них: – строительно-монтажные работы – 3 млн. р., – машины и оборудование – 16 млн. р.;

- на реконструкцию действующего производства – 25 млн. р., из них: – строительно- монтажные работы – 11 млн. р., – машины и оборудование – 3 млн. р.;

- на техническое перевооружение – 15 млн. р., из них: – машины и оборудование – 14 млн. р.

Определите технологическую и воспроизводственную структуру инвестиций в основной капитал.

1.9 Задача. Предприятие планирует получить максимальную прибыль от размещения в начале года 4 млн. р. в банке сроком на 1 год. Банк №1 осуществляет начисление по простым процентам 12 % один раз в год, а банк №2 – по сложным процентам 2,5 % ежеквартально. Необходимо определить для каждого из вариантов будущую стоимость денег, сумму процента за весь период инвестирования и на основе полученных результатов провести оценку привлекательности инвестиционных условий размещения вклада.

1.10 Задача. Фирма заключает договор аренды оборудования на 3 года. По первому варианту фирма должна ежемесячно выплачивать 300,0 тыс. р. По второму варианту платежи производятся один раз в год в сумме 360 тыс. р. Определить более выгодный для арендатора вариант платежей, если уровень инфляции составляет 8% годовых.

2.2.2 Практическое занятие №2. Основы инвестиционного анализа (4 часа)

2.1 Задача. Годовая проектная мощность предприятия 12000 тыс. единиц изделий в год. Срок реализации проекта 10 лет, сумма капитальных вложений 15,0млн. р. Освоение производства начинается с третьего года строительства. Выход на проектную мощность предусмотрен на 6 год реализации проекта. Процент освоения проектной мощности по годам, нарастающим итогом: 3 год – 15%; 4 год – 30%; 5 год – 80%; 6 год – 100%. Первоначальный оборотный капитал на 3 год реализации проекта составил - 840 тыс. р. Определить: сумму необходимых инвестиций в оборотный капитал (3 - 6 годы) и общую сумму инвестиций на каждом шаге реализации проекта, если учесть, что распределение капитальных вложений по годам составит: 1-й год – 25%; 2-й год – 55%; 3-й год – 20%.

2.2 Задача. Фирма предполагает купить новую технологическую установку по первичной переработке сырья. Имеется возможность купить одну из двух установок – А или Б. Машина А стоит 20 тыс. долларов. Срок службы её 3 года. Для её обслуживания требуется 4 тыс. долл. в год. Цена машины Б – 15 тыс. долл. и срок службы – 2 года. Ежегодные расходы на её обслуживание – 5,5 тыс. долларов. Качество переработки и производительность установок одинаковы. Коэффициент дисконтирования – 10%. Примите инвестиционное решение о выборе лучшего варианта.

2.3 Задача. Определите реальную будущую стоимость инвестиций через 2 года, если их объем – 300 тыс. р.; ставка дисконта с учетом инфляции – 15 %; цены в среднем вырастут на 7 %.

2.4 Задача. Предприятие автосервиса решает приобрести оборудование для литейного цеха стоимостью 8,0 млн. р. Предполагаемый срок службы оборудования – 5 лет. Норма амортизации, начисляемой линейным способом, 20 %. Ликвидационная стоимость предполагается равной 5% первоначальной. Планируется следующая выручка от оказания литейных изделий: в 1-й год эксплуатации – 4 500 тыс. р., во 2-й – 5 420 тыс. р., в 3-й – 5 800 тыс. р., в 4-й – 5 960 тыс. р., в 5-й – 4 890 тыс. р. Текущие расходы по обслуживанию оборудования – 2 450 тыс. р. в год с ежегодным их увеличением на 2,5%. Ставка налога на прибыль – 20 %. Рассчитайте величину денежного потока.

2.5 Задача. Разработаны два варианта проектов организации строительства промышленного предприятия, отличающиеся распределением затрат на протяжении нормативной продолжительности строительства, составляющей 4 года. Используя данные таблицы 2, выбрать наилучший вариант при ставке дисконтирования 10%.

2.6 Задача. Коммерческая организация получает кредит на 3 года в размере 2,0 млн. р. под 12 % годовых. Погашение кредита осуществляется равнымиежемесячными платежами. Определить размер ежегодных процентных платежей и основной суммы долга по банковскому кредиту.

Таблица 2 – Варианты проектов организации строительства

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Годы  реализации | 1 вариант (тыс. р.) | 2 вариант (тыс. р.) |
| 1 год | 5500 | 6000 |
| 2 год | 5500 | 10500 |
| 3 год | 8500 | 9000 |
| 4 год | 10500 | 4500 |
| Итого | 30000 | 30000 |

2.7 Задача. Предприятие реализует свою продукцию на условиях коммерческого кредита. Покупатель приобретает продукцию по 15000 р. с условием, что в течение трех лет его задолженность перед поставщиком должна быть погашена ежемесячными платежами с уплатой 7% годовых от стоимости товара. В качестве альтернативного варианта предлагается оплатить стоимость товара в момент покупки, в этом случае предприятие предоставляет покупателю скидку в размере 750 р. Требуется: определить, какой из вариантов приобретения товара более выгоден для покупателя, если среднерыночная ставка процента по коммерческим кредитам составляет 12 %.

2.8 Задача. В финансовом плане на будущий год предусматривается получение валовой прибыли в 30,0 млн.р., коммерческие и управленческие расходы 10 млн. р., внереализационные расходы составят 3,0 млн.р., внереализационные доходы запланированы в размере 5% прибыли от продаж. Ставка налога на прибыль 20%., дивидендные выплаты 4,0 млн.р.Выплаты процентов по кредитам на производственные цели составят 2,0 млн.р. Определить величину средств, направляемых на капитальные вложения, если она запланирована в размере 70% от прибыли, остающейся в распоряжении фирмы.

2.2.3 Практическое занятие №3. Анализ эффективности капитальных вложений реального сектора экономики (4 часа)

3.1 Задача. Результаты финансово-хозяйственной деятельности компании«АВС» в отчетном периоде следующие: прибыль от основной деятельности – 720 тыс. р., начислена амортизация основных фондов – 650 тыс. р., увеличение запасов сырья и материалов произошло на 460 тыс. р., дебиторская задолженность увеличилась на 120 тыс. р., кредиторская задолженность уменьшилась на 112 тыс. р. Определите величину денежных средств, полученных предприятием в отчетном периоде.

3.2 Задача. Предприятие в отчетном периоде предусматривает получить прибыль после налогообложения в размере 630 тыс. р. При этом начисленная амортизация составит 330 тыс. р., текущие активы увеличатся на 520 тыс. р., величина краткосрочных обязательств снизится на 120 тыс. р., будет погашена часть основного долга по долгосрочному кредиту банка в размере 200 тыс. р. Определите величину чистого денежного потока в отчетном периоде.

3.3 Задача. Оцените величину денежного потока от финансовой деятельности, если известна следующая информация: поступления от выпуска векселей – 8 млн. р.; платежи данного предприятия по финансовому лизингу – 1,5 млн. р.; погашение краткосрочных обязательств – 3,5 млн. р.; возвращение средств по предоставленному ранее кредиту сторонней организации – 3 млн. р.; денежные платежи по опциону, приобретенному для коммерческих целей, – 2,5 млн. р.

3.4 Задача. Рассматривается проект продолжительностью 3 года. Величина требуемых инвестиций – 10 тыс. долл. Доход по годам ожидается в размере соответственно 5, 4, 3 тыс. долл. Стоит ли принимать это предложение, если приемлемая ставка дисконтирования равна 10 %?

3.5 Задача. Проект, требующий инвестиций в размере 10 млн. р., будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2,6 млн.р. ежегодно. Стоит ли принять этот проект, если приемлемая ставка дисконтирования равна 9 %.

3.6 Задача. Предприятие должно выбрать один из двух имеющихся инвестиционных проектов на основе данных, приведенных в таблице 3, при ставке дисконтирования – 8 %.

Таблица 3 – Денежные потоки по инвестиционным проектам

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Период | Проект А | | Проект Б | |
| Издержки, тыс.р. | Доходы, тыс. р. | Издержки, тыс. р. | Доходы, тыс. р. |
| 0 | 7000 | 0 | 2000 | 0 |
| 1 |  | 0 | 5000 | 1000 |
| 2 |  | 4000 |  | 4000 |
| 3 |  | 4000 |  | 3000 |
| итого |  | 8000 | 7000 | 8000 |

3.7 Задача. Предприятие рассматривает возможность приобретения новой технологической линии. На рынке имеются три модели технологического оборудования, характеристика которых представлена в таблице 4. Оценить целесообразность приобретения той или иной технологической линии.

Таблица 4 – Параметры технологических линий

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Производитель А | Производитель Б | Производитель В |
| Цена линии, тыс.р. | 9500 | 11000 | 13000 |
| Ожидаемый годовой доход, тыс. р. | 2100 | 2175 | 2250 |
| Нормативный срок эксплуатации, лет | 8 | 10 | 12 |
| Ликвидационная стоимость, тыс.р. | 500 | 600 | 800 |
| Требуемая норма прибыли,% | 15 | 15 | 15 |

3.8 Задача. Определите индекс рентабельности инвестиционного проекта на основе следующих данных: величина инвестиций в проект 3 000 тыс. р.; прогнозируемые доходы от проекта в 1-й год – 2 000 тыс. р.; во 2-й год – 1 500 тыс. р.; в 3-й год – 1 100 тыс. р. При альтернативном вложении капитала ежегодный доход капитала составляет 10 %:

3.9 Задача. Предприятие может осуществить один из трех альтернативных инвестиционных проектов — «А», «Б» или «В». Характеристика инвестиционных проектов представлена в таблице 5. Оценить эффективность проектов, рассчитав ожидаемую сумму чистого приведенного дохода; индекс рентабельности; период окупаемости.

Таблица 5 – Показатели инвестиционных проектов

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Проект А | Проект Б | Проект В |
| Объем первоначальных инвестиций, млн. р. | 15 | 13,3 | 12,7 |
| Ставка доходности, % | 10 | 11 | 12 |
| Денежный поток по годам, млн.р. |  |  |  |
| 1 год | 6 | 4 | 2 |
| 2 год | 5 | 4 | 3 |
| 3 год | 4,5 | 3,75 | 3 |
| 4 год | 3 | 2 | 3 |
| 5 год | 2,5 | 2 | 4 |
| 6 год |  | 1,5 | 3 |
| 7 год |  | 0,5 | 2,5 |
| 8 год |  |  | 2 |

3.10 Задача. Платежи по двум проектам со сроком каждого три года распределены по годам следующим образом:1-й проект: инвестиция в начале проекта равна 100, доходы в конце каждого года 80; 80; 100. 2-й проект: инвестиция в начале проекта равна 120, доходы в конце каждого года 80; 100; 120. Ставку дисконтирования принять 10% годовых. Сравните проекты по чистому дисконтированному доходу и индексу рентабельности.

3.11 Задача. На техническое перевооружение цеха потребуется 5700 тыс. р. В течение 5 лет за счет сокращения ручных операций фирма планирует получать дополнительный доход в размере 1500 тыс. р. Остаточная стоимость оборудования равна нулю. Определите внутреннюю норму доходности проекта.

3.12 Задача. Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта, характеристика которого представлена в таблице 6, если известно, что среднеотраслевая норма доходности по таким типам проектов составляет 12-16 %.

Таблица 6 – Характеристика инвестиционного проекта

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Период, годы | | | | | |
| 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Денежный поток, млн. р. | -26 | 6 | 9 | 14 | 9 | 8 |

2.2.4 Практическое занятие №4. Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании (2 часа)

4.1Задача. Предприятие планирует приобрести технологическое оборудование, необходимое для производства новой продукции. Имеются два варианта инвестирования. Определить:

1) точку безубыточности по вариантам;

2) рентабельность инвестиций как отношение прибыли к инвестициям, исходя из возможных параметров спроса на новую продукцию:

- оптимистический вариант – объем продаж составит 130% от точки безубыточности с вероятностью 0,35;

- ожидаемый вариант – объем продаж будет на 20% больше точки безубыточности с вероятностью 0,5;

- пессимистический вариант – объем продаж будет на 5% ниже точки безубыточности с вероятностью 0,15.

3) рассчитать стандартное отклонение и коэффициент вариации показателя рентабельности инвестиций по каждому варианту инвестирования.

4) обосновать выбор самого безопасного варианта инвестирования.

Таблица 7 – Варианты инвестирования

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Значения показателей | |
| 1 вариант | 2 вариант |
| Годовые постоянные затраты, р. | 200000 | 510000 |
| Переменные затраты на 1 ед. продукции, р. | 10 | 6 |
| Цена единицы продукции, р. | 18 | 18 |
| Инвестиции,р. | 1200000 | 1400000 |

4.2 Задача. Предприятие использует кредит в сумме 3 млн. р. Ставка по кредиту составляет 18 % годовых. Налог на прибыль – 20%. Определить цену заемного капитала.

4.3 Задача. Предприятие размещает новую эмиссию привилегированных акций по цене 10000 р. Гарантированный дивиденд - 2000 р. Затраты на размещение акций составят 250 рублей на акцию. Определить стоимость капитала, который будет сформирован за счет эмиссии привилегированных акций.

4.4 Задача. Ожидаемая средняя доходность проекта составляет 5%. Средняя доходность безрискового актива равна 2%, а доходность рынка -6%. Определите премию за риск и степень риска в виде бета коэффициента.

4.5 Задача. Предприятие намерено осуществить эмиссию акций на 25 млн. р. Рыночная цена акции 1000 рублей. За размещение финансовая компания берет комиссию в 100 рублей за акцию. Собственный капитал общества до эмиссии составлял 150 млн. р. Заемный капитал 50 млн. р. Стоимость заемного капитала 14,5% годовых. Величина дивиденда на момент расчета 180 рублей на акцию. Ожидается рост дивиденда 5% в год. Определите стоимость привлекаемого капитала и средневзвешенную цену капитала.

4.6 Задача. Имеется три сценария развития событий: по базовому сценарию NРV проекта равняется 56 400 тыс. р. (вероятность 0,65); по пессимистическому – 29 800 тыс. р. (вероятность 0,20) и по оптимистическому – 89 000 тыс. р. (вероятность 0,15). Определить ожидаемое значение NРV инвестиционного проекта.

4.7 Задача. NPV проекта по базовому сценарию равняется 420; по оптимистическому – 600; по пессимистическому – 80. Вероятность оптимистического сценария – 0,2; базового – 0,6; пессимистического –0,2. Определить коэффициент вариации, среднеквадратичное отклонение и уровень риска для инвестиционного проекта.

4.8 Задача. Норма доходности государственных ценных бумаг – 8%, среднерыночной ценной бумаги -13%, требуемая доходность акции компании Д -15%. Определите бета коэффициент по акции компании Д.

4.9 Задача. Срок реализации двух альтернативных проектов составляет три года. Проекты характеризуются равными размерами инвестиций и ценой капитала8%. Какой из них является более рискованным, определите по данным таблицы 8, рассчитав среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации:

Таблица 8 – Оценка состояния среды

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Оценка состояния среды | Проект А | | Проект Б | |
| NPV, млн. р. | Вероятность | NPV, млн.р. | Вероятность |
| Пессимистическая | -0,93 | 0,10 | -1,96 | 0,05 |
| Наиболее вероятная | 1,39 | 0,60 | 6,8 | 0,70 |
| Оптимистическая | 4,48 | 0,30 | 10,4 | 0,25 |

4.10 Задача NPV проекта по базовому сценарию равняется 70,0 млн. р.; по оптимистическому – 100,0 млн.р.; по пессимистическому – 30,0 млн.р.. Вероятность состояния рынка по указанным сценариям является одинаковой.Определить коэффициент вариации, среднеквадратичное отклонение и уровень риска для инвестиционного проекта.

2.2.5 Практическое занятие №5. Частные вопросы инвестиционного анализа капиталовложений (2 часа)

5.1Задача. Рассмотрите типовую классификацию аналитических процедур распределения инвестиционного капитала, представленную в таблице 9. Дайте характеристику возможным его типам. Перечислите критерии выбора проектов, обеспечивающие выбор их оптимальной комбинации.

Таблица 9– Типовая классификация процедур РИК

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Классификационный признак | Общая цель, стоящая перед инвестированием | Множество целей, стоящих перед инвестированием |
| Начальное краткосрочное (до одного года) ограничение финансовых ресурсов фирмы | РИК1, РИК2 | РИК3 |
| Долгосрочное ограничение финансовых ресурсов фирмы | РИК4 | РИК5 |

5.2 Задача. В компанию «АВС» поступили заявки на рассмотрение пяти инвестиционных проектов с общим объемом финансирования в 319,0 млн. р. Данные капитальные вложения являются в одинаковой степени привлекательными для компании и могут быть приняты к реализации. Компания «АВС» сможет аккумулировать и потратить на осуществление проектов только 203,0 млн. р., ограниченные в краткосрочном периоде. Необходимо сформировать оптимальный портфель инвестиций, используя данные о денежных потоках по инвестиционным проектам. В качестве критерия эффективности использовать индекс эффективности инвестиций (PI). Дисконтная ставка 20% для всех проектов.

Таблица10 – Денежные потоки инвестиционных проектов, млн.р.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Инвестиционные проекты | Инвестиции | Проектные денежные потоки | | | |
| В конце 1 года | В конце 2 года | В конце 3 года | В конце 4 года |
| А | 54,0 | 15,0 | 11,0 | 37,0 | 44,0 |
| В | 35,0 | 15,0 | 7,0 | 15,0 | 22,0 |
| С | 60,0 | 5,0 | 17,0 | 18,0 | 79,0 |
| Д | 108,0 | 24,0 | 40,0 | 30,0 | 95,0 |
| Е | 62,0 | 48,0 | 22,0 | 12, | - |

5.3 Задача. Компания «ВФД» формирует оптимальную инвестиционную программу. К рассмотрению приняты пять инвестиционных проектов, объемы инвестиций и показатель внутренней нормы рентабельности представлены в таблице 5.3. Компания имеет следующие источники финансирования проектов: нераспределенная прибыль 600 млн.р., кредит – 600 млн.р. под 15% годовых, дополнительный кредит 200 млн.р. под 18% годовых. Кроме того, предусматривается эмиссия привилегированных акций, гарантированный дивиденд 20%, затраты на размещение 5%, рыночная стоимость акции 100 тыс.р. и эмиссия обыкновенных акций с ожидаемым дивидендом 240 рублей на акцию, темп роста дивиденда 5% в год. Рыночная стоимость акции 1200 рублей, затраты на размещение – 5%. Компания в долгосрочной перспективе придерживается следующей целевой структуры капитала: собственный капитал – 60%, заемный капитал -30%, привилегированные акции -10%. Определить стоимость различных источников финансирования и сформировать оптимальный инвестиционный портфель компании.

Таблица 11 – Показатели инвестиционных проектов

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Инвестиционный проект | Внутренняя норма рентабельности | Объем инвестиций, млн.р. |
| А | 24 | 500 |
| В | 23 | 500 |
| С | 22 | 700 |
| Д | 21 | 200 |
| Е | 20 | 600 |

5.4 Задача. Компания «Инвестстрой» рассматривает пять инвестиционных проектов с общим объемом финансирования в 452,0 млн. р. Данные проекты являются в одинаковой степени привлекательными и могут быть приняты к реализации. Компания сможет аккумулировать и потратить на осуществление проектов только 333,0 млн. р., ограниченные в краткосрочном периоде. Необходимо сформировать оптимальный портфель инвестиций, используя данные о денежных потоках по инвестиционным проектам. В качестве критерия эффективности использовать индекс эффективности инвестиций (PI). Дисконтная ставка 20% для всех проектов.

Таблица 12 – Денежные потоки инвестиционных проектов, млн.р.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Инвестиционные проекты | Инвестиции | Проектные денежные потоки | | | |
| В конце 1 года | В конце 2 года | В конце 3 года | В конце 4 года |
| А | 73,0 | 20,0 | 15,0 | 50,0 | 60,0 |
| В | 56,0 | 20,0 | 10,0 | 20,0 | 30,0 |
| С | 82,0 | 7,0 | 23,0 | 25,0 | 108,0 |
| Д | 150,0 | 32,0 | 54,0 | 41,0 | 129,0 |
| Е | 91,0 | 65,0 | 30,0 | 16, | 10,0 |

5.5 Задача. На основании данных таблицы 5.5 определить текущую структуру и объем средств финансирования деятельности компании. Определить дополнительную потребность в средствах финансирования. Отразить изменения в структуре капитала компании с учетом двух альтернативных вариантов финансирования инвестиций.

Таблица 13 – Анализ структуры капитала

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Источники средств финансирования | Наличие на начало планируемого года | | Объем и структура капитала с учетом дополнительно привлеченных средств | | | |
| Сумма, млн.р. | Уд. Вес,% | Вариант А | | Вариант Б | |
| Сумма, млн.р. | Уд. Вес,% | Сумма, млн.р. | Уд. Вес,% |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1Собственные средства |  |  |  |  |  |  |

Продолжение таблицы 13

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1.1 Внутренние источники |  |  |  |  |  |  |
| - амортизация | 8,0 |  | 8,0 |  | 8,0 |  |
| - прибыль, направляемая на финансирование капитальных вложений | 20,0 |  | 20,0 |  | 30,0 |  |
| 1.2 Внешние источники |  |  |  |  |  |  |
| - средства, полученные за счет эмиссии обыкно-венных акций | 78,2 |  | 78,2 |  | 129,6 |  |
| - средства, полученные за счет эмиссии привилеги-рованных акций | 13,8 |  | 13,8 |  | 52,4 |  |
| 2 Заемные средства |  |  |  |  |  |  |
| 2.1 Банковские кредиты | 30,8 |  | 111,3 |  | 35,3 |  |
| 2.2 Займы других организаций | 39,7 |  | 39,7 |  | 39,7 |  |
| 2.3 Средства внебюджетных фондов |  |  | 24,0 |  |  |  |
| Итого средств |  | 100 |  | 100 |  | 100 |

2.2.6 Практическое занятие №6. Портфельные инвестиции и их анализ(2 часа)

6.1 Задача. Текущая цена привилегированной акции составляет 52,0 тыс.р. с фиксированным годовым дивидендом в размере 5,0 тыс.р. По истечении пяти лет компания, выпустившая привилегированные акции, выкупает их по цене 43,6 тыс.р.

Требуется: определить доходность привилегированной акции.

6.2 Задача. Текущая цена обыкновенных акций составляет 20,0 тыс.р., величина дивиденда на следующий год ожидается в размере 4,0 тыс.р., ежегодный темп прироста дивидендного дохода – 8 %. Требуется: оценить уровень доходности обыкновенной акции.

6.3 Задача. Коммерческая организация выпустила облигации с 20%-ым купоном. Нарицательная стоимость облигации 10000 р. По окончанию трех лет произойдет погашение облигационного займа. Текущая цена облигации 9200 р. Определить доходность облигации.

6.4 Задача. Предприятие размещает новую эмиссию привилегированных акций на сумму 10,0 млн. р. по цене 10000 р. Гарантированный дивиденд - 10,0%. Затраты на размещение акций составят 250 рублей на акцию. Собственный капитал предприятия составляет 300 млн. р., заемный капитал – 50 млн. р. Стоимость заемного капитала 14,5% годовых. Величина дивиденда по обыкновенным акциям на момент расчета 18%. Определите стоимость привлекаемого капитала и средневзвешенную цену капитала.

6.5 Задача. По какой цене инвестор согласится приобрести облигацию с нулевым купоном номинальной стоимостью 100 рублей и сроком обращения 3 года, если приемлемая для него ставка дохода составляет 18% годовых.

6.6 Задача. Облигация с нулевым купоном номинальной стоимостью 100 рублей и сроком погашения через два года продается за 64рубля. Оцените целесообразность приобретения этих облигаций, если имеется возможность альтернативного вложения капитала с нормой дохода 15%.

6.7 Задача. Какой должна быть номинальная цена облигации с нулевым купоном сроком обращения 5 лет, если она размещается по цене 200 рублей, обеспечивая при этом инвестору получение дохода по рыночной ставке 20%.

6.8 Задача. Инвестиционный портфель фирмы состоит из следующих активов, обеспечивающих необходимую годовую доходность:

Таблица 14 – Характеристика портфеля ценных бумаг

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Актив | Объем вложений, тыс.р. | Норма дохода, % |
| Депозитный вклад | 350 | 11 |
| Государственные облигации | 450 | 8 |
| Корпоративные облигации | 250 | 14 |
| Акции | 800 | 15 |
| Недвижимость | 500 | 18 |

Определить норму дохода в целом по портфелю. Какой актив следует предпочесть инвестору, чтобы обеспечить максимальную доходность по портфелю?

6.9 Задача. Портфель инвестора состоит на 35% акций А (β =1,25) и на 65% из акции В ((β =0,8). Безрисковые ценные бумаги обеспечивают доходность на уровне 8 %, средняя доходность акций – 13%. Определите требуемую доходность портфеля инвестиций.

6.10 Задача. Портфель состоит из 300 акций фирмы А, 500 акций фирмы В и 1150 акций фирмы С. Текущие рыночные цены акций соответственно 20, 50 и 15 долларов. Определите структуру портфеля ценных бумаг.

3 Рекомендации по организации самостоятельной работыобучающихся по дисциплине

3.1 Основные подходы к организации самостоятельной работы

В современных условиях к руководителям и специалистам всех звеньев и отраслей предъявляются высокие требования, они должны находить выход из сложных производственных ситуаций, самостоятельно и быстро принимать оптимальные решения, уметь нестандартно мыслить. Самостоятельная работа студентов является важным фактором, обеспечивающим значительно большую эффективность процесса обучения. Это наиболее необходимо в обстановке все более увеличивающейся информации.

Самостоятельное приобретение знаний – это умственный труд, требующий любви, привычки и специальных навыков, которые следует формировать у студентов. Важно, чтобы они понимали смысл и необходимость умственного труда. Самостоятельная познавательная деятельность направлена на формирование правильного отношения к умственному труду. Успех её зависит от того, насколько сам преподаватель осознает значимость такой работы, применяет ли ее целенаправленно и как владеет методическими приемами её организации.

Руководством для самостоятельной работы служат учебные пособия. Изучение материала ведется в логической последовательности. В каждой теме четко уясняется задание для самостоятельной работы: повторение ранее изученного материала; составление таблиц; логических схем; изучение терминологии; составление конспектов, тезисов; выполнение докладов; более глубокое усвоение изучаемого материала и его применение на практике; развитие творческих способностей и дарований, а также совершенствование знаний; умений и навыков. Большое значение при самостоятельной работе студентов при выполнении домашнего задания имеет систематическая работа над собой.

В процессе самостоятельной работы есть большие резервы в обучении и в развитии мыслительных способностей студентов, а также формирование таких ценных качеств личности как организованность, сосредоточенность и трудолюбие. Развитие этих качеств и эффективность самостоятельной работы зависят от степени активности умственной деятельности студентов. Активность достигается правильной организацией самостоятельной работы.

Дидактические требования при внедрении самостоятельной работы в учебный процесс следующие:

- самостоятельную работу надо организовать во всех звеньях учебного процесса, в т.ч. при изучении нового материала; при этом необходимо обеспечить накопление студентами не только знаний, но и общих умений и способов умственного труда, посредством которых усваиваются эти знания;

- студентов нужно поставить в такие условия, чтобы они стали непосредственно участниками процесса мышления;

- самостоятельная работа призвана научить видеть и формулировать проблемы студентами, решать их, избирательно используя для этого имеющиеся знания, умения, навыки, научить проверять полученные результаты;

- работу студентов для активизации умственной деятельности следует организовывать так, чтобы при выполнении заданий они постоянно преодолевали бы посильные трудности; в целях рациональной работы преподавателя по подготовке заданий, необходимо четко сформулировать содержание работы («что»), её цели и задачи («зачем») и методики выполнения («как»).

Одним из наиболее важных факторов, определяющих качество самостоятельной работы, является задание для каждого из обучающих: его содержание, оформление, учебно-методическое обеспечение, а также критерии его оценки.

Основу самостоятельной работы студентов составляет систематическое, целеустремленное и вдумчивое чтение рекомендованной литературы. Без овладения навыками работы над книгой, формирования в себе стремления и привычки получать новые знания из книг невозможна подготовка настоящего специалиста ни в одной области деятельности.

Читать необходимо то, что рекомендуется к каждой теме учебной программой и другими учебно-методическими материалами, а также преподавателями. В учебных программах вся рекомендуемая литература обычно подразделяется на основную и дополнительную.

К основной литературе относится минимум источников, который необходим для полного и твердого освоения учебного материала (первоисточники, учебники, учебные пособия).

Дополнительная литература рекомендуется для более углубленного изучения программного материала, расширения кругозора студента. Изучение ее необходимо, в частности, при подготовке курсовых и контрольных работ, при освещении ряда новых актуальных, дискуссионных вопросов, которые еще не вошли в учебники и учебные пособия. Всячески приветствуется и служит показателем активности студента самостоятельный поиск литературы.

3.2 Перечень и тематика самостоятельных работ обучающихся по дисциплине

Самостоятельная работа студентов по освоению дисциплины «Инвестиционный анализ» включает следующие виды работ:

- самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий);

- подготовка к практическим занятиям;

- написание индивидуального творческого задания;

- подготовка к рубежному контролю.

3.2.1 Вопросы для самостоятельного контроля знаний

Тема 1 Инвестиции и инвестиционная деятельность.

1.1Что такое инвестирование?

1.2 Что такое инвестиции?

1.3 Какие виды инвестиций вы знаете?

1.4 В чем сущность инвестиционного процесса?

1.5 Кто является участниками инвестиционного процесса?

1.6 Какие инвестиции осуществляются в форме капитальных вложений?

1.7 Какие виды структуры капитальных вложений вы знаете?

1.8 Какие объекты и субъекты инвестиционной деятельности существуют в России?

1.9 Какие инструменты использует государство для регулирования инвестиционной деятельности?

1.10 Назовите источники инвестиций.

Тема 2 Основы инвестиционного анализа.

2.1 Каковы цели инвестиционного анализа?

2.2 Назовите задачи инвестиционного анализа.

2.3 Что является предметом изучения инвестиционного анализа?

2.4 Что такое инвестиционная стратегия фирмы?

2.5 В чем заключается инвестиционная политика фирмы?

2.6 Охарактеризуйте факторы, определяющие инвестиционную политику фирмы.

2.7 Что такое инвестиционный проект?

2.8 Какие признаки классификации инвестиционных проектов вы знаете?

2.9 Какие фазы (стадии) развития инвестиционных проектов вы знаете?

2.10 Охарактеризуйте фазы (стадии) развития инвестиционных проектов.

Тема 3 Анализ эффективности капитальных вложений реального сектора экономики.

3.1 Что такое доходность инвестиций?

3.2 Расскажите о системе показателей, используемых в международной и деловой практике России для оценки эффективности инвестиций.

3.3 Назовите основные притоки и оттоки денежных средств от операционной деятельности.

3.4 Назовите основные притоки и оттоки денежных средств от инвестиционной деятельности.

3.5 Назовите основные притоки и оттоки денежных средств от финансовой деятельности.

3.6 Как проводится оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов?

3.7 В чем заключается экономическая эффективность инвестиционного проекта?

3.8 В чем заключается коммерческая эффективность инвестиционного проекта?

3.9 Что такое чистый дисконтированный доход инвестиционного проекта?

3.10 Что такое внутренняя норма доходности?

3.11 Как рассчитывается модифицированная внутренняя норма доходности?

3.12 Как определяется срок окупаемости инвестиционного проекта?

3.13 Как определяется индекс рентабельности инвестиций?

3.14 Как определяется ставка дисконтирования?

Тема 4. Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании.

4.1 Что называют неопределенностью?

4.2 Что называют риском?

4.3 Какие риски относят к внутренним, а какие к внешним?

4.4 Какие методы анализа рисков относят к качественным, а какие к количественным?

4.5 Что называют точкой безубыточности?

4.6Что называют точкой чувствительности проекта?

4.7Какова мера измерения чувствительности?

4.8Каков алгоритм проведения исследования методом Монте-Карло?

4.9 Сущность модели CAPM для оценки риска проектов.

4.10 Использование арбитражной модели (APT) для оценки риска инвестиций.

Тема 5. Частные вопросы инвестиционного анализа капиталовложений.

5.1 Какое распределение инвестиционных ресурсов называется жестким и почему?

5.2 Какое распределение инвестиционных ресурсов называется мягким и почему?

5.3 Какие факторы учитываются в классификации типов процедур распределения инвестиционных ресурсов?

5.4 Особенности методики формирования портфеля инвестиций в условиях РИК первого и второго типа.

5.5 Охарактеризуйте методику формирования портфеля инвестиций в условиях РИК третьего типа.

5.6 Назовите привлеченные средства финансирования инвестиций.

5.7 Назовите собственные средства финансирования инвестиций.

5.8 Какие критерии используются при формировании оптимальной структуры капитала?

5.9 Как определяется финансовый рычаг?

5.10Какая существует зависимость между показателями рентабельности, структуры капитала и финансовым риском?

Тема 6 Портфельные инвестиции и их анализ.

6.1 Что такое рынок ценных бумаг?

6.2 Какие ценные бумаги вы знаете?

6.3 Укажите функции рынка ценных бумаг.

6.4 Что такое инвестиционный портфель?

6.5 Назовите цели формирования инвестиционного портфеля.

6.6 Какие типы инвестиционных портфелей вы знаете?

6.7Какие принципы формирования портфеля инвестиций вы знаете?

6.8 Какие факторы необходимо учитывать при формировании инвестиционного портфеля?

6.9 Как проводится оценка инвестиционного портфеля по критерию риска?

6.10 Что такое диверсификация портфеля ценных бумаг?

6.11 Расскажите о современной теории портфеля.

6.12 Расскажите о модели оценки капитальных активов.

6.13 Какие существуют стратегии управления портфелем?

3.2.2 Задания творческого уровня, позволяющие интегрировать знания различных областей

Программой дисциплины предусматривается выполнение заданий творческого уровня с целью закрепление практических навыков самостоятельного решения экономических задач, развитие творческих способностей и умения пользоваться нормативной и справочной литературой.

Индивидуальное творческое задание включает описание реальных экономических и бизнес-ситуаций, связанных с инвестиционным процессом. Обучающиеся должны проанализировать исходную информацию, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них. Задания базируются на реальном фактическом материале, или же приближены к реальной ситуации.

Рекомендуемые этапы решения задания:

1. Знакомство с ситуацией и ее особенностями.
2. Выделение основной проблемы (или проблем) и факторов, которые могут быть реально влиять на ситуацию.
3. Предложение возможных вариантов решения.
4. Выбор наиболее эффективного варианта.
5. Оформление индивидуального творческого задания на бумажном носителе, подготовка презентации.
6. Защита индивидуального творческого задания.

Индивидуальное творческое задание может быть оформлено в виде статьи и опубликовано.

Примерная тематика ИТЗ:

Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность.

1.1 Задание. Используя сайт Росстата РФ, выполните сравнительный анализ динамики (за последние 10 лет) и структуры инвестиций:

- в основной капитал, нефинансовые активы,

- по источникам финансирования,

- по видам экономической деятельности,

- по формам собственности.

Постройте графики динамики инвестиций и диаграммы изменения структуры инвестиций. Составьте аналитическое заключение.

1.2 Задание. Используя сайт областного статистического управления по Оренбургской области, выполните сравнительный анализ динамики (за последние 10 лет) и структуры инвестиций:

- в основной капитал, нефинансовые активы,

- по источникам финансирования,

- по видам экономической деятельности,

- по формам собственности.

Постройте графики динамики инвестиций и диаграммы изменения структуры инвестиций. Составьте аналитическое заключение, определите место Оренбургской области в Приволжском федеральном округе.

1.3 Задание. Как вы считаете, какие инвестиции, реальные или финансовые, окажутся наиболее важными для России в ближайшие 10 лет?

1.4 Задание. Возможен ли, по вашему мнению, в нашей стране рост инвестиций не в отрасли, производящие товары (промышленность, строительство, сельское хозяйство), а в отрасли, оказывающие услуги (банковское дело, транспорт, связь)?

Тема 2.Основы инвестиционного анализа

2.1 Задание. Проект предусматривает строительство моста, соединяющего две части города. Укажите, какой субъект из перечисленных не является участником этого проекта:

а) городская администрация;

б) строительная организация;

в) население города;

г) налоговая инспекция;

д) городское общество автомобилистов.

2.2 Задание. Придумать независимые проекты не так просто, поскольку в экономике все взаимосвязано и всегда можно построить цепочку, по которой один проект оказывает влияние на затраты и результаты другого. Можно ли назвать независимыми (хотя бы с известной долей условности) два следующих проекта:

а) организация производства салями на действующем мясокомбинате;

б) создание сети собственных торговых точек по продаже сосисок и другой скоропортящейся продукции мясокомбината?

2.3 Задание. Можно ли назвать взаимовлияющими следующие проекты:

а) строительство в одном регионе нескольких предприятий, выбрасывающих в атмосферу такие объемы различных загрязнений, что их химическое взаимодействие приводит к появлению новых, более опасных загрязнений;

б) проект сооружения железнодорожной ветки к данному населенному пункту и проект строительства в этом пункте предприятия с собственной автобазой для доставки сырья и вывоза продукции автотранспортом?

2.4 Задание. Проекты обустройства газовых промыслов, прокладка газопроводов, сооружения подземных хранилищ газа и конденсата и создания газораспределительной сети часто можно считать полностью взаимодополняющими. В каком случае для данных проектов возможен положительный эффект?

Тема 3. Анализ эффективности капитальных вложений реального сектора экономики.

3.1 Задание. Руководителями финансовых отделов трех компаний были названы следующие причины использования критерия «период окупаемости»:

а) Мы используем период окупаемости в качестве дополнения к другим методам. Применяемый сам по себе, он не обеспечивает достаточной надежности оценок.

б) При проблемах с ликвидностью использование периода окупаемости оказывается особенно полезным.

в) Период окупаемости помогает выработать определенное представление о надежности проекта – очевидно, что длительный период возврата вложенных денег сопряжен с более высокими рисками, чем короткий период.

В какой степени вы согласны с этими утверждениями?

3.2. Задание. У вас есть основания предполагать, что процентные ставки по долгосрочным обязательствам будут существенно варьировать. Каким инвестиционным проектам – долгосрочным или краткосрочным – следует отдавать приоритет в этом случае и почему? Рассмотрите различные варианты прогнозной динамики ставок.

3.3 Внутренняя норма доходности проекта равна 15 %. Это означает, что:

а) проект будет эффективным, если для его финансирования взять кредит под не более 15 % годовых;

б) проект будет неэффективным, если для его финансирования взять кредит по ставке, превышающей 15 % годовых;

в) ЧДД проекта будет равен нулю только при ставке дисконта 15 %;

г) проект будет неэффективным, если ставка дисконта превышает 15 %;

д) при ставке дисконта от 0 до 15 % ЧДД проекта будет неотрицательным, а при ставке дисконта большей 15 % - отрицательным.

Укажите правильный ответ.

3.4 Задание**.** Компания принимает решение об открытии производства нового продукта. При этом рассматриваются следующие возможные варианты, представленные в таблице 15:

Таблица 15 - Исходные данные для оценки эффективности вариантов

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Проект А | Проект Б |
| 1 | 2 | 3 |
| Первоначальные инвестиции, у.е. | 100 | 150 |
| Ожидаемый объем производства, тыс.т. | 1350 | 1730 |
| 1 год | 200 | 300 |
| 2 год | 250 | 380 |
| 3 год | 350 | 400 |
| 4 год | 300 | 350 |
| 5 год | 250 | 300 |
| Срок эксплуатации, лет | 5 | 5 |
| Ликвидационная стоимость, тыс. р. | 0 | 0 |
| Цена за единицу продукции, у.е./тыс. т. | 2 | 1,5 |
| Постоянные затраты, у.е./ год | 100 | 100 |
| Переменные затраты, у.е./тыс.т. | 1,2 | 1,2 |
| Налог на прибыль, % | 20 | 20 |
| Ставка доходности, % | 15 | 15 |

Оцените эффективность проектов.

3.5 Задание. Оцените коммерческую эффективность проекта строительства кирпичного завода мощностью 100 млн. шт. кирпича в год, стоимостью строительства 1 800 у. е., сроком эксплуатации 8 лет. По окончании срока эксплуатации завод ликвидируется. Строительство осуществляется в две очереди, общий срок строительства – 2 года. Первая очередь строится 1 год, после чего завод начинает выпускать продукцию в объеме 60 % проектной мощности. Стоимость строительства первой очереди – 1000 у. е. Потребность в оборотных средствах для начала производства – 40 у. е.

Вторая очередь также строится 1 год, ее стоимость – 800 у. е. После ввода второй очереди объем производства возрастет до 80 % производственной мощности и потребует дополнительных оборотных средств 20 у. е., а еще через год объемы производства возрастут до 100 % мощности завода. Предполагается, что объемы продаж равны объемам производства.

Цена реализации кирпича – 12 у. е. за млн. шт., переменные расходы –

7 у.е./млн. шт., прочие постоянные расходы – 50 у. е. Собственный акционерный капитал составляет 1000 у. е. (строительство первой очереди). Строительство второй очереди осуществляется за счет кредита на 5 лет под 10 % годовых. Погашение предполагается равными долями с 1-го года эксплуатации второй очереди.

С 1-го года эксплуатации завода предполагается выплачивать дивиденды в размере 25 % чистой прибыли. Налог на прибыль – 20 %.

Тема 4. Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании.

4.1 Задание. Компания планирует реализацию инвестиционного проекта в течение трехлетнего периода.Исходные данные для расчета представлены в таблице 4.1.

Необходимо оценить:

- критические величины объема продаж, переменных, постоянных издержек, начальных инвестиционных затрат и цены инвестированного в проект капитала, при которых NPV =0;

- чувствительность проекта к изменению основных его показателей;

- провести ранжирование показателей проекта по степени их влияния на NPV в соответствии с таблицей 16.

Таблица 16 – Показатели инвестиционного проекта

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Годы реализации проекта | | | | Сред. Знач. |
| 0 | 1 | 2 | 3 |
| 1 Годовой объем реализации, шт. |  | 6000 | 8000 | 10000 | 8000 |
| 2 Цена единицы продукции,тыс.р. |  | 800 | 800 | 800 | 800 |
| 3 Переменные издержки на единицу продукции, тыс.р. |  | 540 | 540 | 540 | 540 |
| 4 Годовые постоянные затраты, тыс.р. |  | 20200 | 25700 | 28800 |  |
| 5 Начальные инвестиции, тыс.р. | 2500 |  |  |  | 2500 |
| 6 Срок реализации |  |  |  |  | 3 |
| 7 Годовая сумма амортизации, тыс.р. |  | 550 | 550 | 550 | 550 |
| 8 Финансовый множитель FM2(20%) | 1 | 0,833 | 0,694 | 0,578 |  |
| 9 Финансовый множитель FM4(20%) |  |  |  |  | 2.106 |
| 10 Ставка налога на прибыль, tax |  | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |

Таблица 17 - Ранжирование показателей проекта по степени их влияния на NPV

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Значение по проекту | Крайнее безопасное значение | Чувствительный край | Ранг показателя |
| Годовой объем продаж, шт. |  |  |  |  |
| Цена единицы, тыс.р. |  |  |  |  |
| Переменные издержки на ед. |  |  |  |  |
| Годовые постоянные издержки |  |  |  |  |
| Начальные инвестиции |  |  |  |  |
| Срок окупаемости |  |  |  |  |
| ВНД |  |  |  |  |

4.2 Задание. С использованием данных по сравниваемым компаниям рассчитать бета-коэффициент предприятия А. Охарактеризовать степень безопасности вложения капитала в компанию А по сравнению со среднеотраслевым уровнем риска, используя данные таблицы:

Таблица 18 – Расчет бета-коэффициента

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Список  компаний | Заемный капитал, тыс.р. | Собствен-ный капитал, тыс.р. | Финансовый рычаг | Бета коэффициент компаний | Неотрегулированные бета-коэффициенты компаний  гр.5/(1+гр.4) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Х | 12890 | 106070 |  | 1,05 |  |
| Y | 16790 | 87200 |  | 1,4 |  |
| Z | 8930 | 148881 |  | 1,2 |  |
| Q | 23570 | 120740 |  | 1,65 |  |
| A | 10650 | 100750 |  | х | х |
| Средне арифметический бета-коэффициент компаний | | | | |  |
| Скорректированный бета коэффициент компании А | | | | |  |

4.3 Задание. Фирма решает вопрос перехода к массовому выпуску новой продукции, но не знает, когда это лучше сделать: немедленно, через год или через два года. Новая продукция в силу дороговизны может не сразу найти массового покупателя. Это приведет к тому, что оборотные средства фирмы будут иммобилизованы в осевшей на складах готовой продукции. С другой стороны, конкуренты могут перехватить инициативу и захватить рынок. Фирма не смогла даже приблизительно оценить вероятности для разных сроков появления массового спроса. Налицо ситуация неопределенности. Возможные последствия от принимаемых решений в разных условиях рынка представлены в таблице 19.

Таблица 19 – Размер получаемой прибыли

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Вариант решения о переходе к массовому производству | Размер получаемой прибыли при условии, что массовый спрос возникнет, млн. р. | | |
| Немедленно | Через 1 год | Через 2 года |
| Немедленно | 16 | 6 | - 4 |
| Через 1 год | 6 | 12 | 3 |
| Через 2 года | 0 | 3 | 6 |

Выбрать оптимальное решение, используя методы теории принятия решений: критерий maxsimax, критерий Вальда, критерий Сэвиджа, критерий Гурвица.

4.4 Задание. Определить рентабельность инвестиции по АРТ-модели. Безрисковая процентная ставка составляет 6%.

Таблица 20 – Расчет рентабельности с использованием АРТ- модели

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Факторы рыночного риска | Чувствительность инвестиции к влиянию индивидуального фактора систематического риска | Рисковая премия, компенсирующая воздействие индивидуальных факторов систематического риска, % |
| 1 | 2 | 3 |
| Колебания темпов роста промышленного производства | 0,4 | 3 |
| Изменение процентных ставок | 1,5 | 8,0 |
| Колебания рисковой премии у корпоративных облигаций | 0,4 | 5,0 |
| Неожиданный рост инфляции | 1,5 | 10,0 |
| Резкий рост курса доллара | 1,8 | 15,0 |

4.5 Задание. Объем средств для финансирования инвестиционной деятельности компании составляет 2850 тыс.р. Средняя ставка процента по заемным средствам финансирования -20%. Ожидаемая величина годовой посленалоговой прибыли от реализации проекта 420,0 тыс.р. Определить в зависимости от изменения структуры капитала показатель финансового риска, а также величину рентабельности инвестированного капитала, используя данные таблицы 21.

Таблица 21 – Оценка уровня финансового риска

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Величина заемные средств, тыс.р. | Величина собственных средств, тыс.р. | Финансовый рычаг, коэф. | Сумма процентных платежей, тыс.р. | Ожидаемая величина прибыли, тыс.р. | Финансовый риск, коэф. |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |

Тема 5. Частные вопросы инвестиционного анализа капиталовложений.

5.1 Задание. Используя сайт Росстата РФ, выполните сравнительный анализ динамики (за последние 10 лет) и структуры инвестиций по источникам финансирования. Постройте графики динамики инвестиций и диаграммы изменения структуры инвестиций по различным источникам финансирования. Составьте аналитическое заключение.

5.2 Задание. Используя сайт областного статистического управления по Оренбургской области, выполните сравнительный анализ динамики (за последние 10 лет) и структуры инвестиций по источникам финансирования. Постройте графики динамики инвестиций и диаграммы изменения структуры инвестиций по источникам финансирования. Составьте аналитическое заключение, определите место Оренбургской области в Приволжском федеральном округе.

5.3 Задание. Финансовые ресурсы фирмы на осуществление инвестиционной программы ограничены 900 млн.р. Имеется множество различных возможностей инвестирования свободных денежных средств. Помимо инвестиций в реальный сектор экономики денежные средства могут быть размещены на депозитном счете банка под 20% годовых на трехлетний срок. В случае реализации одного из двух вариантов капитальных вложений (А или В) генерируемые проектом чистые денежные потоки могут быть инвестированы на рынке ценных бумаг с доходностью 18 и 15% соответственно для денежных потоков за первый и второй год функционирования выбранного проекта. На основании данных таблицы 22 определить:

- показатель чистой текущей стоимости проектов А и В, дать оценку их привлекательности без учета альтернативных возможностей инвестирования капитала и реинвестирования генерируемых проектами денежных средств;

- определить наиболее выгодный вариант при инвестировании денежных средств;

- по результатам анализа составить письменное заключение.

Таблица 22– Расчет чистой текущей стоимости с учетом реинвестирования денежных средств

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Долгосрочные инвестиции | |
| Проект А | Проект В |
| 1 | 2 | 3 |
| Начальные инвестиции, млн.р. | 845,0 | 588,0 |
| Цена инвестиционного капитала (дисконтная ставка), коэф. | 0,1 | 0,1 |
| Срок реализации инвестиционного проекта, лет | 4 | 4 |

Продолжение таблицы 22

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 1 | 2 | 3 |
| Срок реинвестирования, лет | 3 | 3 |
| Альтернативные ставки рентабельности, коэф.  - в начальный период инвестирования | 0,2 | 0,2 |
| - во второй год реинвестирования | 0,18 | 0,18 |
| - в третий год реинвестирования | 0,15 | 0,15 |
| Чистые денежные потоки инвестиционных проектов, млн.р.  -за первый год | 206,0 | 228,0 |
| - за второй год | 294,0 | 210,0 |
| - за третий год | 390,0 | 147,0 |
| - за четвертый год | 395,0 | 345,0 |
| Чистая текущая стоимость с учетом реинвестирования денежных средств, млн.р. |  |  |

Тема 6. Портфельные инвестиции и их анализ.

6.1 Задание. Ожидаемая норма дохода по активу А – 12,5%, по активу В- 9,62%, по активу С- 14,5%. Общая сумма инвестиционных вложений в активы - 1350,0 млн.р., при этом 60% средств инвестируется в актив В, а оставшиеся средства делятся поровну между активами А и С.

Определить ожидаемую норму доходности по портфелю в целом, а также β коэффициент по портфелю инвестиций, если β для акций А 1,4; для акций В -1,8; для акций С -1,03.

Охарактеризуйте полученный портфель с точки зрения соотношения дохода и риска.

6.2 Задание. Объем инвестиционных возможностей компании ограничен 90000 долл. Имеется возможность выбора из следующих шести проектов:

Предполагаемая стоимость капитала 10 м %. Сформируйте оптимальный портфель по критериям: а) NPV, б) IRR; в) PI.

Таблица 23 – Показатели инвестиционных проектов

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Проект | Начальные инвестиции, долл.  IC | Чистая текущая стоимость, долл.  NPV | Внутренняя норма рентабельности, %  IRR |
| А | -30000 | 2822 | 13,6 |
| Б | -20000 | 2562 | 19,4 |
| В | -50000 | 3214 | 12,5 |
| Г | -10000 | 2679 | 21,9 |
| Д | -20000 | 909 | 15,0 |
| Е | -40000 | 4509 | 15,6 |

6.3 Задание. Портфель инвестора состоит из ценных бумаг со следующими характеристиками:

Таблица 24 – Характеристика портфеля ценных бумаг

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Актив | Общая рыночная стоимость, млн. р. | β коэффициент |
| А | 50 | 0,0 |
| Б | 10 | 09 |
| В | 25 | 1,1 |
| Г | 80 | 1,2 |
| Д | 7 | 1,7 |

Доходность безрисковых ценных бумаг равна 7%; доходность на рынке в среднем 14%. Рассчитать:

- β коэффициент портфеля в целом;

- доходность портфеля ценных бумаг.

4 Рекомендуемые источники для изучения дисциплины

4.1 Основная литература

1 Кузнецов, Б. Т. Инвестиции: учебное пособие [Электронный ресурс]  / Кузнецов Б. Т. - Юнити-Дана, 2015. - 623 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=115019>

2 Шарп, У. Ф.Инвестиции = Investments [Текст] : учебник для студентов высших учебных заведений, обучающимися по экономическим специальностям: пер. с англ. / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли. - Москва : ИНФРА-М, 2013. - 1027 с.

4.2 Дополнительная литература

1 Аскинадзи, В.М. Инвестиции: учебно-методический комплекс [Электронный ресурс] / Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф. – Евразийский открытый институт, 2011.

2 Игошин, Н. В.Инвестиции. Организация, управление, финансирование. Учебник [Электронный ресурс]  / Игошин Н. В. - Юнити-Дана, 2012. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view&book_id=114527>

3  Инвестиции [Текст] : сборник заданий для самостоятельной подготовки: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности "Финансы и кредит" / под ред. Н. И. Лахметкиной; Финансовый ун-т при Правительстве Рос. Федерации. - Москва : КНОРУС, 2015. - 267 с.

4 Инвестиции [Текст]: учебник / под ред. Г.П. Подшиваленко. - Финансовая акад. при правительстве РФ. – М. :КноРус, 2008. – 496 с.

5 Ендовицкий. Д.А. Инвестиционный анализ в реальном сектор экономики: учеб. пособие / под ред Л.Т. Гиляровской. - – М. : Финансы и статистика, 2003. -352.

6 Красильников, А.Анализ инвестиционной деятельности [Электронный ресурс]  / Красильников А. - Лаборатория книги, 2010.

7 Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций [Текст] : учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова; С.-Петерб. гос. экон. ун-т. - Москва :Юрайт, 2014. - 559 с.

8 Колмыкова, Т. С. Инвестиционный анализ [Текст] : учебное пособие / Т. С. Колмыкова . - М. : ИНФРА-М, 2009. - 208 с.

9Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия [Текст] : учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности "Финансы и кредит" / Н. И. Лахметкина.- 7-е изд., стер. - Москва : КНОРУС, 2014. - 232 с.

10 Николаев, М. А. Инвестиционная деятельность [Текст]: учеб.пособие / М.А. Николаев. – М.: Финансы и статистика : ИНФА-М, 2009. – 336 с.

11Подкопаева, М. О.Экономическая оценка инвестиций [Текст] : учебное пособие / М. О. Подкопаева, О. В. Федорищева; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет.образоват. учреждение высш. проф. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Оренбург : Университет, 2012. - 220 с.

12Староверова, Г.С. Экономическая оценка инвестиций [Текст]: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности 080502 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)» / Г.С. Староверова, А.Ю. Медведев, И.В. Сорокина.- 2 изд., стер. – Москва: КНОРУС, 2009. – 312 с.

13 Чернов, В.А. Инвестиционный анализ: учебное пособие [Электронный ресурс] / Чернов В.А. – Юнити-Дана, 2012. – Режим доступа:<http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=115016>

14Факов,  В.Я.Инвестиционно-кредитный словарь : в 2-х т. / В.Я. Факов. - М. : Междунар. отношения, 2001.

5 Контрольно- измерительные материалы для самостоятельной оценки знаний

5.1 Тестовые задания для самопроверки

1 Вложение капитала частной фирмой или государством в производство какой-либо продукции представляет собой:

1. реальные инвестиции;
2. финансовые инвестиции;
3. интеллектуальные инвестиции;
4. портфельные инвестиции.

2 Финансовые инвестиции могут быть направлены на:

1. новое строительство;
2. реконструкцию действующего предприятия;
3. приобретение ценных бумаг;
4. повышение квалификации сотрудников.

3 Реальные инвестиции могут быть направлены на:

1. новое строительство;
2. приобретение лицензий, патентов;
3. реконструкцию действующего предприятия;
4. приобретение ценных бумаг;
5. повышение квалификации сотрудников.

4Портфельные инвестиции — это:

а) инвестиции, объем которых составляет не менее 10 % акционерного капитала предприятия;

б) инвестиции, проект которых носят в портфеле;

в) это покупка (продажа) акций, паев и других ценных бумаг, не дающих права вкладчикам влиять на функционирование предприятий.

5 Субъектом инвестиционной деятельности, выполняющим работы по договору или контракту, является:

1. исполнитель работ;
2. заказчик;
3. инвестор;
4. пользователь результатов инвестиций.

6 Субъектом инвестиционной деятельности, для которого создаются объекты капитальных вложений, является:

1. исполнитель работ;
2. заказчик;
3. инвестор;
4. пользователь результатов инвестиций.

7 Найдите ошибку:

Особенности процесса инвестирования:

1. приводит к росту капитала;
2. имеет долгосрочный характер;
3. осуществляется только в виде вложения денежных средств;
4. направлен как на воспроизводство основных фондов, так и в различные финансовые инструменты.

8 Классификация инвестиций по формам собственности:

1. муниципальные;
2. государственные;
3. частные;
4. предпринимательские;
5. смешанные.

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

1. строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;
2. новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов;
3. объекты производственного назначения и объекты непроизводственного назначения.

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

1. строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;
2. новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов;
3. объекты производственного назначения и объекты непроизводственного назначения.

11 Инвестиционный рынок состоит из:

а) фондового и денежного рынков;

б) рынка недвижимости и рынка научно-технических новаций;

в) промышленных объектов, акций, депозитов и лицензий;

г) рынка объектов реального инвестирования, рынка объектов финансового инвестирования и рынка объектов инновационных инвестиций.

12В состав валовых инвестиций включают:

а) только реальные инвестиции;

б) амортизацию;

в) чистые инвестиции;

г) только финансовые инвестиции.

13 Если величина чистых инвестиций отчетного периода равна 0, то это значит, что инвестирование осуществляется за счет:

а) прибыли, долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений;

б) долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений;

в) только амортизационных отчислений;

г) только долгосрочных кредитов.

14 Инвестиционная политика включает:

а) совокупность инвестиционных проектов, реализуемых предприятием;

б) комплекс долгосрочных целей в области капиталовложений и вложений в финансовые активы, определяемых задачами развития предприятия, а также совокупность действий по их достижению;

в) комплекс мероприятий, обеспечивающих выгодное вложение собственных, заемных и других средств в инвестиции в целях повышения эффективности производства, укрепления конкурентных преимуществ и решения социальных проблем.

15 Набор методических принципов, определяющих последовательность сбора данных и способов их анализа, методов определения и способов учета всех аспектов при принятии решения о реализации проекта:

а) инвестиционный анализ;

б) структура проектного анализа;

в) цель проектного анализа;

г) концепция проектного анализа.

16Предынвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

1. разработку бизнес-плана проекта;
2. маркетинговые исследования;
3. ввод в действие основного оборудования;
4. производство продукции.

17 Инвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

1. разработку бизнес-плана проекта;
2. маркетинговые исследования;
3. ввод в действие основного оборудования;
4. производство продукции.

18 Эксплуатационная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

1. текущий мониторинг экономических показателей;
2. создание дилерской сети;
3. финансирование проекта;
4. планирование сроков осуществления проекта.

19По критерию масштаба не бывает инвестиционных проектов:

а) традиционных;

б) стандартных;

в) мегапроектов;

г) малых.

20Что не является характерным для всех инвестиционных проектов:

а) системность;

б) бюджетность;

в) независимость;

г) временная определенность.

21Множитель, которые показывает «сегодняшнюю» цену одной денежной единицы будущего:

1. мультиплицирующий;
2. дисконтирующий;
3. аддитивный.

22 Проект признается эффективным, если:

1. обеспечивается возврат исходной суммы инвестиции и требуемая доходность для инвесторов;
2. доходы проекта значительно превышают уровень инфляции;
3. доходы по проекту равны затратам по нему;
4. затраты проекта не превышают уровень доходов по нему.

23 Необходимо обеспечить сопоставимость денежных показателей при:

1. инфляции;
2. разновременности инвестиций и созданных в период реализации инвестиционного проекта денежных потоков;
3. одновременном осуществлении инвестиции и получении денежных доходов;
4. значительных инвестиционных затратах.

24 В качестве дисконтных показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов используют:

1. срок окупаемости;
2. чистую приведенную стоимость;
3. внутреннюю норму доходности;
4. учетную норму рентабельности.

25 В качестве простых показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов рассчитывают:

1. срок окупаемости;
2. минимум приведенных затрат;
3. чистую приведенную стоимость;
4. учетную норму рентабельности.

26 При расчете чистой приведенной стоимости проекта (NPV) ставка дисконтирования определяется как:

а) требуемая норма доходности проекта;

б) абсолютная сумма прибыли проекта;

в) абсолютная сумма прироста капитала.

27 Если чистая текущая стоимость (NPV) больше нуля, тогда рентабельность инвестиций (PI), будет иметь значение:

а) меньше единицы;

б) больше единицы;

в) равное единице.

28 Если рентабельность инвестиций (PI) больше единицы, тогда чистая текущая стоимость проекта (NPV), будет иметь значение:

а) положительное;

б) отрицательное;

в) равное нулю.

29 При расчете дисконтированного срока окупаемости инвестиционного проекта оценивается:

1. период, за который достигается максимальная разность между суммой дисконтированных чистых денежных потоков за весь срок реализации инвестиционного проекта и величиной инвестиционных затрат по нему;
2. период, за который кумулятивная текущая стоимость чистых денежных потоков достигает величины начальных инвестиционных затрат;
3. период, за который производственные мощности предприятия выходят на максимальную загрузку.

30 Внутренняя норма рентабельности инвестиционного проекта (IRR) определяет:

1. максимально допустимую процентную ставку, при которой еще можно без потерь для собственника вкладывать средства в инвестиционный проект;
2. минимально возможную процентную ставку, которая обеспечивает полное покрытие затрат по инвестиционному проекту;
3. средний сложившийся уровень процентных ставок для инвестиционных проектов с аналогичной степенью риска.

31 Инвестиционный проект следует принять, если внутренняя норма рентабельности IRR:

1. меньше ставок по банковским депозитам;
2. больше уровня инфляции;
3. превосходит стоимость вложенного капитала.

32 Чистый приведенный доход остается положительной величиной при ставках дисконтирования:

* 1. меньше внутренней нормы доходности;
  2. больше внутренней нормы доходности;
  3. равных внутренней нормы доходности.

33 Срок окупаемости инвестиционного проекта:

а) равен нормативному сроку службы оборудования;

б) меньше нормативного срока службы оборудования;

в) больше нормативного срока службы оборудования;

г) зависит от величины абсолютной экономической эффективности.

34Внутренняя норма рентабельности инвестиционного проекта - это:

а) предельная норма доходности проекта;

б) норма дисконтирования при*NPV*= 0;

в) предельная стоимость привлекаемого капитала;

г) характеристика сравнительной эффективности инвестиционных проектов с разными инвестиционными денежными потоками.

35Показатели бюджетной эффективности отражают:

а) финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом;

б) влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней;

в) финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;

г) сопоставление денежных потоков и оттоков без учета схемы финансирования.

36 Риск - это:

а) процесс выравнивания монетарным путем напряженности, возникшей в какой-либо социально-экономической среде;

б)неполнота и неточность информации об условиях деятельности предприятия, реализации проекта;

в)нижний уровень доходности инвестиционных затрат;

г) обобщающий термин для группы рисков, возникающих на разных этапах кругооборота капитала в результате действий конкурентов;

е) вероятность возникновения условий, приводящих к негативным последствиям.

37В каких проектах не нужно учитывать риск?

а) с неопределенностью условий реализации проекта;

б) с неполнотой информации об условиях реализации проекта;

в) со случайными плановыми показателями;

г) с детерминированными плановыми показателями.

38Страхование рисков представляет собой;

а) выбор не коррелированных друг с другом процессов;

б) передачу рисков страховой компании за вознаграждение;

в) создание резервов.

39К внешним рискам относятся:

а) риски из-за неполноты и неточности исходных данных проекта;

б) риски, связанные с нестабильностью экономического законодательства и экономической ситуации, условий инвестирования и использования прибыли;

в) риски из-за неполноты и неточности проектной документации, бизнес-плана;

г) производственно-технологические риски, связанные с авариями, отказами оборудования, производственным браком и т.д.;

д) риски из-за неопределенности природно-климатических условий, а также возможности стихийных бедствий.

40Методы качественного анализа рисков позволяют:

а) выявить, идентифицировать и систематизировать возможные виды рисков проекта;

б) описать причины возникновения и факторы, влияющие на уровень каждого риска;

в) разработать систему мероприятий по минимизации/компенсации последствий выявленных рисков;

г) сформировать блок исходной информации для осуществления количественного анализа рисков;

е) все вышеперечисленное.

41Количественный подход при анализе рисков инвестиционного проекта позволяет

а) выявить и идентифицироватьвозможные виды проектных рисков;

б) описать причины и факторы, влияющие на уровень данного вида риска;

в) предложить систему антирисковых мероприятий;

г) определить величину отдельных рисков и риска проекта в целом.

42Как учитывается инвестиционный риск при оценке проектов?

а) риск учитывается в коэффициенте дисконтирования;

б) создается резерв для компенсации потерь и на величину этого резерва увеличивается затратная часть проекта;

в) доходная часть проекта определяется для самой неблагоприятной ситуации и за счет этого получается гарантированная оценка;

г) все проекты группируются по уровню риска, и сравнение проводится только внутри каждой группы;

е) при оценке инвестиционных проектов риск не учитывается.

43К методам оценки рисков без учета распределения вероятностей относятся:

а) анализ безубыточности;

б) анализ сценариев;

в) метод Монте-Карло;

г) методы корректировки ставки процента.

44Метод *САРМ* ввариантеβ-фундаментального:

а) учитывает систематические и несистематические риски;

б) относится к методам оценки рисков без учета распределения вероятностей;

в) относится к агрегированным методам (учитывает риск целиком);

г) позволяет рассчитать ставку дисконта для собственного капитала, задействованного в проекте;

45Анализ точки безубыточности позволяет определить:

а) запас финансовой прочности;

б) минимальный объем инвестиций;

в) срок окупаемости;

г) точку безубыточности.

46К методам снижения последствий риска относятся:

а) диверсификация рисков;

б) страхование рисков;

в) резервирование средств;

г) бухгалтерский учет.

47Основным показателем при проведении анализа чувствительности инвестиционного проекта может быть:

а) чистый приведенный доход;

б) объем инвестиций;

в) внутренняя норма доходности;

г) налоговая защита.

48 Метод критериев ТПР (теории принятия решений) в условиях риска основан на использовании:

а) математического ожидания;

б) критерия Вальда;

в) критерия Сэвиджа;

г) критерия Лапласа;

д) критерия Гурвица.

49 Метод критериев ТПР (теории принятия решений) в условиях неопределенности основан на использовании:

а) математического ожидания;

б) критерия Вальда;

в) критерия Сэвиджа;

г) критерия Лапласа;

д) критерия Гурвица;

е) критерия maximax.

50 Жесткое распределение капитала – это:

а) распределение средств финансирования среди альтернативных проектов под воздействием внешних рыночных факторов;

б) распределение средств финансирования среди альтернативных проектов под воздействием внутренних факторов фирмы;

в) распределение средств финансирования среди альтернативных проектов под воздействием внешних и внутренних факторов.

51 Мягкое распределение капитала – это:

а) распределение средств финансирования среди альтернативных проектов под воздействием внешних рыночных факторов;

б) распределение средств финансирования среди альтернативных проектов под воздействием внутренних факторов фирмы;

в) распределение средств финансирования среди альтернативных проектов под воздействием внешних и внутренних факторов.

52 Процедура распределения инвестиционных ресурсов первого типа (РИК1) проводится с использованием:

а) общего для всех проектов показателя оценки эффективности долгосрочных инвестиций;

б) системы показателей оценки эффективности долгосрочных инвестиций;

в) системы количественных и качественных показателей, характеризующих цели инвестирования.

53 Процедура распределения инвестиционных ресурсов второго типа (РИК2) проводится для:

а) двух альтернативных проектов;

б) трех альтернативных проектов;

в) более трех альтернативных проектов.

54Процедура распределения инвестиционных ресурсов третьего типа (РИК3) проводится с использованием:

а) общего для всех проектов показателя оценки эффективности долгосрочных инвестиций;

б) системы показателей оценки эффективности долгосрочных инвестиций;

в) системы количественных и качественных показателей, характеризующих цели инвестирования.

55 Процедуры распределения инвестиционных ресурсов четвертого и пятого типа (РИК4 и РИК5)) проводится с использованием:

а) методов теории принятия решений;

б) метода Монте-Карло;

в) математического программирования;

г) критерия Лапласа.

56 К собственным источникам финансирования инвестиций относятся:

а) прибыль, остающаяся в распоряжении организации;

б) амортизация;

в) бюджетные средства;

г) средства от эмиссии акций;

д) кредиты банков;

е) заемные средства других организаций.

57 К привлеченным средствам финансирования инвестиций относятся:

а) прибыль, остающаяся в распоряжении организации;

б) амортизация;

в) бюджетные средства;

г) средства от эмиссии акций;

д) кредиты банков;

е) заемные средства других организаций.

58 Для обоснования оптимальной структуры капитала могут использоваться следующие критерии:

а) рентабельность собственного капитала;

б) критерий Вальда;

в) средневзвешенная цена капитала;

г) критерий Гурвица;

д) уровень финансового риска.

59 Финансовый рычаг определяется как отношение:

а) заемного капитала к собственному капиталу;

б) собственного капитала к заемному капиталу;

в) заемного капитала к инвестированному капиталу;

г) прибыли к собственному капиталу;

д) прибыли к инвестированному капиталу.

60 Рентабельность собственного капитала определяется как отношение:

а) прибыли к заемному капиталу;

б) собственного капитала к заемному капиталу;

в) заемного капитала к инвестированному капиталу;

г) прибыли к собственному капиталу;

д) прибыли к инвестированному капиталу.

61 Рентабельность инвестированного капитала определяется как отношение:

а) прибыли к заемному капиталу;

б) собственного капитала к заемному капиталу;

в) заемного капитала к инвестированному капиталу;

г) прибыли к собственному капиталу;

д) прибыли к инвестированному капиталу.

62 Увеличение в структуре капитала заемных источников приводит к:

а) росту рентабельности инвестированного капитала;

б) росту финансового риска;

в) снижению финансового риска;

г) не влияет на уровень финансового риска.

63 Сфера экономических отношений, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг– это:

а) рынок недвижимости;

б) рынок ценных бумаг;

в) рынок драгоценных камней и драгоценных металлов.

64 Место, где происходит первичная эмиссия и первичное размещение ценных бумаг:

а) первичный рынок;

б) вторичный рынок;

в) третичный рынок.

65 Рынок, где производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг – это:

а) первичный рынок;

б) вторичный рынок;

в) третичный рынок.

66 Рынок, где осуществляется обращение ценных бумаг на основе законодательно установленных правил между лицензированными профессиональными посредниками, – это:

а) неорганизованный рынок;

б) кассовый рынок;

**в) организованный рынок.**

67 Рынок, где осуществляется обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил, – это:

а) организованный рынок;

**б) неорганизованный рынок;**

в) срочный рынок.

68 Что относится к субъектам рынка ценных бумаг?

а) акция;

**б) брокер;**

в) облигация;

г) инвестор.

69 Что относится к объектам рынка ценных бумаг?

а) эмитент;

б) облигация;

в) инвестор;

**г) акция.**

70 Акция – это:

а) ценная бумага, дающая право владельцу (акционеру) на получение дивиденда;

б) ценная бумага, дающая право на получение налоговых льгот;

в) ценная бумага, дающая право на получение кредита.

71 Государственная облигация – это:

а) ценные бумаги, выпускаемые для создания частного капитала;

б) ценная бумага, свидетельствующая о совладении государственной собственностью;

в) долговые обязательства правительства.

72 Фондовая биржа – это:

а) постоянно действующий и управляемый рынок, на котором продаются и покупаются ценные бумаги;

б) место, где продаются промышленные товары;

в) биржа, специализирующаяся на торговле фьючерсными (срочными) контрактами.

73 Инвестиционный портфель – это:

а) совокупность обыкновенных акций компании, обращающихся на фондовом рынке;

б) совокупность всех заемных источников финансирования инвестиций компании;

в) совокупность всех видов ценных бумаг, принадлежащих одному инвестору;

г) совокупность облигаций, выпущенных компанией и обращающихся на фондовом рынке.

74 К основным типам инвестиционных портфелей по целям инвестирования относятся:

а) портфель роста;

б) портфель консервативный;

в) портфель дохода;

г) портфель облигаций;

д) портфель ликвидности.

75 Консервативный портфель включает инвестиции:

а) с меньшим уровнем риска, более низкими темпами прироста рыночной стоимости или текущих доходов;

б) обеспечивающие приращения капитала или получение высоких текущих доходов;

в) обеспечивающие возможность быстрой трансформации портфеля в денежную наличность без существенных потерь стоимости.

76 Диверсификация портфеля направлена на:

а) снижение риска портфеля за счет включения в него ценных бумаг с разнонаправленной динамикой движения курсовой стоимости;

б) повышение доходности портфеля за счет включения в него ценных бумаг с однонаправленной динамикой движения курсовой стоимости;

в) повышение доходности портфеля за счет включения в него ценных бумаг только с высоким уровнем доходности.

77 Эффективный портфель ценных бумаг – это:

а) портфель, имеющий минимальный риск;

б) портфель, имеющий максимальную доходность;

в) портфель, имеющий минимальный риск при заданном уровне доходности;

г) портфель, имеющий максимальную доходность при заданном уровне риска.

78 Бета-коэффициент характеризует:

а) разницу между ожидаемой доходностью портфеля и безрисковой процентной ставкой;

б) изменчивость доходности портфеля по отношению к доходности среднерыночного портфеля;

в) изменчивость доходности портфеля по отношению к доходности конкретного предприятия.

5.2 Вопросы к диф. зачету

Тема 1 Инвестиции и инвестиционная деятельность.

1.1Что такое инвестирование?

1.2 Что такое инвестиции?

1.3 Какие виды инвестиций вы знаете?

1.4 В чем сущность инвестиционного процесса?

1.5 Кто является участниками инвестиционного процесса?

1.6 Какие инвестиции осуществляются в форме капитальных вложений?

1.7 Какие виды структуры капитальных вложений вы знаете?

1.8 Какие объекты и субъекты инвестиционной деятельности существуют в России?

1.9 Какие инструменты использует государство для регулирования инвестиционной деятельности?

1.10 Назовите источники инвестиций.

Тема 2 Основы инвестиционного анализа

2.1 Каковы цели инвестиционного анализа?

2.2 Назовите задачи инвестиционного анализа.

2.3 Что является предметом изучения инвестиционного анализа?

2.4 Что такое инвестиционная стратегия фирмы?

2.5 В чем заключается инвестиционная политика фирмы?

2.6 Охарактеризуйте факторы, определяющие инвестиционную политику фирмы.

2.7 Что такое инвестиционный проект?

2.8 Какие признаки классификации инвестиционных проектов вы знаете?

2.9 Какие фазы (стадии) развития инвестиционных проектов вы знаете?

2.10 Охарактеризуйте фазы (стадии) развития инвестиционных проектов.

Тема 3 Анализ эффективности капитальных вложений реального сектора экономики

3.1 Что такое доходность инвестиций?

3.2 Расскажите о системе показателей, используемых в международной и деловой практике России для оценки эффективности инвестиций.

3.3 Назовите основные притоки и оттоки денежных средств от операционной деятельности.

3.4 Назовите основные притоки и оттоки денежных средств от инвестиционной деятельности.

3.5 Назовите основные притоки и оттоки денежных средств от финансовой деятельности.

3.6 Как проводится оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов?

3.7 В чем заключается экономическая эффективность инвестиционного проекта?

3.8 В чем заключается коммерческая эффективность инвестиционного проекта?

3.9 Что такое чистый дисконтированный доход инвестиционного проекта?

3.10 Что такое внутренняя норма доходности?

3.11 Как рассчитывается модифицированная внутренняя норма доходности?

3.12 Как определяется срок окупаемости инвестиционного проекта?

3.13 Как определяется индекс рентабельности инвестиций?

3.14 Как определяется ставка дисконтирования?

Тема 4. Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании.

4.1 Что называют неопределенностью?

4.2 Что называют риском?

4.3 Какие риски относят к внутренним, а какие к внешним?

4.4 Какие методы анализа рисков относят к качественным, а какие к количественным?

* 1. Что называют точкой безубыточности?
  2. Что называют точкой чувствительности проекта?
  3. Какова мера измерения чувствительности?
  4. Каков алгоритм проведения исследования методом Монте-Карло?
  5. Сущность модели CAPM для оценки риска проектов.
  6. Использование арбитражной модели (APT) для оценки риска инвестиций.

Тема 5. Частные вопросы инвестиционного анализа капиталовложений.

5.1 Какое распределение инвестиционных ресурсов называется жестким и почему?

5.2 Какое распределение инвестиционных ресурсов называется мягким и почему?

5.3 Какие факторы учитываются в классификации типов процедур распределения инвестиционных ресурсов?

5.4 Особенности методики формирования портфеля инвестиций в условиях РИК первого и второго типа.

5.5 Охарактеризуйте методику формирования портфеля инвестиций в условиях РИК третьего типа.

5.6 Назовите привлеченные средства финансирования инвестиций.

5.7 Назовите собственные средства финансирования инвестиций.

5.8 Какие критерии используются при формировании оптимальной структуры капитала?

5.9 Как определяется финансовый рычаг?

5.10 Какая существует зависимость между показателями рентабельности, структуры капитала и финансовым риском?

Тема 6 Портфельные инвестиции и их анализ

6.1 Что такое рынок ценных бумаг?

6.2 Какие ценные бумаги вы знаете?

6.3 Укажите функции рынка ценных бумаг.

6.4 Что такое инвестиционный портфель?

6.5. Назовите цели формирования инвестиционного портфеля.

6.6. Какие типы инвестиционных портфелей вы знаете?

6.7.Какие принципы формирования портфеля инвестиций вы знаете?

6.8. Какие факторы необходимо учитывать при формировании инвестиционного портфеля?

6.9. Как проводится оценка инвестиционного портфеля по критерию риска?

6.10. Что такое диверсификация портфеля ценных бумаг?

6.11. Расскажите о современной теории портфеля.

6.12. Расскажите о модели оценки капитальных активов.

6.13. Какие существуют стратегии управления портфелем?

6 Ключи к тестовым заданиям

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Номер вопроса | Вариант ответа | Номер вопроса | Вариант ответа |
| 1 | а | 40 | е |
| 2 | в | 41 | г |
| 3 | а, б, в, д | 42 | а |
| 4 | в | 43 | а, б, г |
| 5 | а | 44 | б, г, |
| 6 | г | 45 | а, г |
| 7 | в | 46 | а, б, в |
| 8 | а, б, в, д | 47 | а, в |
| 9 | б | 48 | а, г |
| 10 | а | 49 | б, в, д, е |
| 11 | г | 50 | а |
| 12 | б, в | 51 | б |
| 13 | в | 52 | а |
| 14 | в | 53 | а |
| 15 | а | 54 | в |
| 16 | а, б | 55 | в |
| 17 | в, г | 56 | а, б |
| 18 | а, б | 57 | в, г, д, е |
| 19 | а, б | 58 | а, в, д |
| 20 | в | 59 | а |
| 21 | б | 60 | г |
| 22 | а | 61 | д |
| 23 | а, б | 62 | б |
| 24 | б, в | 63 | б |
| 25 | а, г | 64 | а |
| 26 | а | 65 | б |
| 27 | б | 66 | в |
| 28 | а | 67 | б |
| 29 | б | 68 | б, г |
| 30 | а | 69 | б, г |
| 31 | б | 70 | а |
| 32 | а | 71 | в |
| 33 | а | 72 | а |
| 34 | б | 73 | в |
| 35 | б | 74 | а, в, д |
| 36 | е | 75 | а |
| 37 | г | 76 | а |
| 38 | б | 77 | в, г |
| 39 | б, д | 78 | в |

Список использованных источников

1. Витченко, О.В. Интерактивность как одно из основных требований к современным электронным образовательным ресурсам // Международный журнал экспериментального образования. – 2013. – № 4. – С. 66-68. – Режим доступа: <http://expeducation.ru/ru/article/view?id=4709>

2Звонников, В.И. Оценка качества результатов обучения при аттестации (компетентностный подход): учебное пособие / В.И. Звонников, М.Б. Челышкова. – Изд. 2-е перераб. и доп. – Москва: Логос, 2012. – 278 с.

3Кожемяченко, Н.Р. Интерактивные технологии в учебном процессе разных форм обучения // Успехи современного естествознания. – 2015. – № 8. – С. 95-98. – Режим доступа: <http://www.natural-sciences.ru/ru/article/view?id=35518>

4Методика преподавания в высшей школе: учеб.-практич. пособие / В.И. Блинов, В.Г. Виненко, И.С. Сергеев. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 315 с.

5Спеваков, В.Н. Основы психологии лекции: учебное пособие / В.Н. Спеваков. – Москва: Логос, 2014. – 100 с.

6 СТО 02069024.101-2015. Работы студенческие. Общие требования и правила оформления. Введ. 2015-28-12. - ОГУ: Оренбург, 2015. – 89 с.

7Шарипов, Ф.В. Педагогика и психология высшей школы: учебное пособие / Ф.В. Шарипов. – Москва: Логос, 2012. – 444 с. – ЭБС «Книгофонд».