

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Емельянов Сергей Геннадьевич

Должность: ректор

Дата подписания: 04.02.2021 19:05:31

Уникальный программный ключ:

9ba7d3e34c012eba476ffd2d064cf2781953be730df2374d16f328ce536f0fc6

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

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

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита



Инвестиционный анализ

Методические указания по самостоятельной работе
для студентов заочной формы обучения
по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»
профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»»

УДК 657

Составители: Н.А. Грачева

Рецензент

Доктор экономических наук, профессор
кафедры финансов и кредита Колмыкова Т.С.

Инвестиционный анализ: методические указания по самостоятельной работе для студентов заочной формы обучения / Юго-Зап. гос. ун-т; сост. Н.А. Грачева. Курск, 2017. 51 с.

В методических указаниях определены цели и задачи изучения дисциплины «Инвестиционный анализ», указаны темы лекций и практических занятий, изложено их содержание. Даны подробные рекомендации по самостоятельному изучению программного материала дисциплины. В методических указаниях представлены тестовые задания для текущего контроля в семестре, список рекомендуемой литературы и информационного обеспечения дисциплины.

Методические указания предназначены для студентов заочной формы обучения, обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит».

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать . Формат 60x84 1/16.

Усл. печ. л. . Уч.-изд.л . Тираж 100 экз. Заказ. Бесплатно.

Юго-Западный государственный университет.

305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 9

Содержание

Введение	4
1 Цель и задачи изучения дисциплины	5
2 Содержание дисциплины	8
2.1 Объем дисциплины и виды учебной работы.....	8
2.2. Распределение часов лекций по темам дисциплины.....	9
2.3. Содержание тем дисциплины.....	9
3 Практические занятия.....	13
4 Самостоятельная работа.....	13
4.1 Рекомендации студентам по самостоятельной работе	13
4.2 Распределение часов самостоятельной работы по темам.....	15
4.3 Реферат.....	16
5 Контроль знаний обучающихся.....	17
5.1 Вопросы для собеседования по темам	17
5.2 Тесты	24
5.3 Экзамен.....	44
6 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.....	46
6.1 Учебная литература.....	46
6.2 Другие учебно-методические материалы	47
6.3 Перечень ресурсов сети Интернет и информационных технологий.....	48
7 Рекомендации для студентов по освоению дисциплины.....	49
Список использованных источников.....	51

Введение

Дисциплина «Инвестиционный анализ» изучается в соответствии учебным планом подготовки студентов ЮЗГУ по направлению «Экономика», профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». Учебный план подготовки бакалавров в ЮЗГУ по направлению «Экономика» по вышеуказанному профилю разработан в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению «Экономика» (ФГОС-2015), утвержденного приказом Министерства образования и науки РФ № 1327 от 12 ноября 2015 г.

«Инвестиционный анализ» относится к дисциплинам по выбору вариативной части учебного плана подготовки бакалавров по направлению «Экономика» в ЮЗГУ.

Цель преподавания дисциплины «Инвестиционный анализ» - изучение методов анализа эффективности инвестиционных проектов, понимание особенностей анализа различных видов инвестиций, получение навыков инвестиционного анализа при разработке и реализации бизнес-планов, стратегии развития предприятий (организаций).

Общая трудоемкость (объем) дисциплины «Инвестиционный анализ» составляет 3 ЗЕТ (108 часов)

В соответствии с учебным планом заочной формы обучения дисциплина изучается на V курсе.

Форма контроля знаний – экзамен.

Дисциплины учебного плана, при освоении которых приобретаются знания, являющиеся базовыми для дисциплины «Инвестиционный анализ»:

- Микроэкономика,
- Статистика,
- Финансовые вычисления,
- Комплексный анализ хозяйственной деятельности,
- Финансовый менеджмент.

1 ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель изучения дисциплины «Инвестиционный анализ» - понимание особенностей анализа различных видов инвестиций, изучение методов анализа эффективности инвестиционных проектов, получение навыков инвестиционного анализа при разработке и реализации бизнес-планов, стратегии развития предприятий (организаций).

Основные задачи изучения дисциплины «Инвестиционный анализ»:

- понимание цели, задач, объектов и субъектов инвестиционного анализа;
- изучение информационной базы анализа для различных видов инвестиций;
- изучение методов анализа экономической эффективности инвестиций;
- обучение студентов их корректному использованию в экспертизе инвестиционных проектов и разработке управленческих решений;
- привитие студентам навыков самостоятельного анализа инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики.

В результате освоения дисциплины студенты должны **знать:**

- виды инвестиций, содержание и участников инвестиционной деятельности;
- объекты, субъекты и содержание инвестиционного анализа;
- понятие, виды и этапы жизненного цикла инвестиционного проекта;
- содержание бизнес-плана инвестиционного проекта;
- критерии экономической эффективности инвестиционных проектов;
- методы анализа экономической эффективности инвестиций;
- особенности анализа инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска;

- методы оценки стоимости различных источников финансирования инвестиций;
- методики оценки инвестиционной привлекательности организаций.

уметь:

- применить методы анализа эффективности инвестиционных проектов к решению конкретных задач;
- использовать результаты инвестиционного анализа в разработке управленческих решений;
- выявлять воздействие различных факторов риска на экономическую эффективность инвестиционного проекта;
- проводить анализ источников финансирования инвестиций;
- оценивать инвестиционную привлекательность хозяйствующих субъектов;
- анализировать статистическую информацию об инвестициях.

владеть:

- навыками применения методов анализа эффективности инвестиционных проектов, основанных на дисконтированных оценках;
- навыками применения методов анализа эффективности инвестиционных проектов, основанных на учетных оценках;
- навыками анализа статистической информации об инвестициях.

У обучающихся в процессе освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» формируются следующие компетенции:

- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2);
- способность выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ОПК-3);
- способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);

- способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2);
- способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-5);
- способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные, проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет (ПК-7).

2 СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

2.1 Объем дисциплины и виды учебной работы

Дисциплина «Инвестиционный анализ» изучается студентами заочной формы обучения на V курсе.

Общая трудоемкость дисциплины «Инвестиционный анализ» составляет 3 ЗЕТ (108 часов).

Виды учебной работы	Всего, часов
Всего часов по учебному плану	108
из них:	
аудиторных занятий	12
в том числе:	
- лекции	4
- лабораторные занятия	0
- практические занятия	8
самостоятельная работа студентов	87
Контроль по дисциплине – экзамен.	9

В течение установочной сессии студент прослушивает курс лекций и закрепляет полученные теоретические знания на практических занятиях. При проведении практических занятий студент должен получить навыки аналитических расчетов эффективности инвестиционных проектов, принятия варианта инвестиционного решения (принять или отклонить), расчетов эффективности финансовых инвестиций.

В ходе обучения студент получает задание для самостоятельной работы, выполнение которой предполагает:

- более глубокую проработку уже изученных на лекциях вопросов дисциплины;
- изучение тем (вопросов), включенных в программу, но не рассматриваемых в ходе лекционных занятий;
- подготовку к практическим занятиям;
- решение задач;
- написание реферата на актуальную тему.

2.2. Распределение часов лекций по темам дисциплины

№ п/п	Раздел, тема дисциплины	Кол-во часов	Формируемые компетенции
1	Инвестиции и инвестиционная деятельность	0,5	ОПК-2 ПК-7
2	Инвестиционный анализ: предмет, цели и задачи, информационная база	0,25	ОПК-2
3	Инвестиционный проект: понятие, виды, жизненный цикл	0,25	ОПК-2
4	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	3	ОПК-3 ПК-1,2,5
5	Анализ инвестиционных проектов в условиях риска и инфляции	-	ПК-1,2, 5
6	Анализ источников финансирования долгосрочных инвестиций	-	ОПК-2 ПК-1,2,5,7
7	Анализ эффективности лизинговых операций	-	ОПК-2 ПК-1,2,5,7
8	Анализ эффективности финансовых инвестиций	-	ОПК-2 ПК-1,2,5
9	Анализ инвестиционной привлекательности организаций	-	ОПК-2 ПК-1,2,5,7
	Итого часов	4	-

2.3 Содержание тем дисциплины

Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность

Инвестиции и их виды. Прямые (реальные), финансовые (портфельные), интеллектуальные инвестиции. Участники инвестиционной деятельности.

Инвестиционная политика государства, ее роль в обеспечении экономического роста страны. Факторы, влияющие на инвестиционную активность хозяйствующих субъектов. Правовые основы инвестиционной деятельности.

Тема 2. Инвестиционный анализ: предмет, цели и задачи, информационная база

Инвестиционный анализ как самостоятельное направление экономического анализа. Содержание, цели и задачи инвестиционного анализа. Объекты анализа капитальных и финансовых вложений. Субъекты инвестиционного анализа.

Информационная база инвестиционного анализа.

Пользователи результатов инвестиционного анализа.

Тема 3. Инвестиционный проект: понятие, виды, жизненный цикл

Инвестиционный проект, сроки его окупаемости. Виды инвестиционных проектов. Этапы жизненного цикла инвестиционного проекта.

Денежные потоки инвестиционного проекта. Факторы, воздействующие на достоверность анализа проектных денежных потоков. Оценка денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта. Дисконтирование денежного потока с неравными поступлениями и аннуитета.

Бизнес-план инвестиционного проекта, его структура и характеристика основных разделов.

Тема 4. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов

Понятие экономической эффективности инвестиций. Критерии оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.

Дисконтированные методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Методика расчета, достоинства и недостатки методов: чистая приведенная стоимость инвестиционного проекта (NPV), индекс рентабельности (PI), внутренняя норма доходности (IRR), дисконтированный срок окупаемости инвестиций (DPP), минимум приведенных затрат.

Простые (учетные) методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Методика расчета, достоинства и недостатки методов: срок окупаемости инвестиций (PP), учетная

норма рентабельности (ARR), коэффициент сравнительной экономической эффективности инвестиций.

Сравнительный анализ альтернативных проектов.

Тема 5. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска и инфляции

Экономическая природа инфляции, ее влияние на конечные результаты финансово-хозяйственной деятельности организации. Анализ влияния инфляции на уровень дисконтных ставок. Анализ влияния инфляции на элементы денежного потока.

Сущность инвестиционного риска, классификация различных его видов. Процедуры количественного измерения проектного риска. Анализ безубыточности в инвестиционном проектировании. Анализ чувствительности инвестиционного проекта. Модель зависимости ожидаемой доходности инвестиций и уровня риска (CAPM). Основные подходы к снижению уровня риска.

Тема 6. Анализ источников финансирования долгосрочных инвестиций

Состав источников финансирования долгосрочных инвестиций (собственные и заемные), их характеристика. Анализ источников финансирования долгосрочных инвестиций в РФ (по статистическим данным). Доля государственных источников в финансировании капитальных вложений.

Анализ цены собственных и заемных источников финансирования инвестиций. Методика расчета эффективной годовой процентной ставки в оценке стоимости банковских кредитов и займов.

Взвешенная и предельная цена капитала: понятие, методика расчета, использование в инвестиционном анализе.

Обоснование оптимальной структуры средств финансирования инвестиционных проектов с помощью показателей финансового рычага, рентабельности собственного капитала (ROE), рентабельности инвестированного капитала (ROI). Этапы анализа и оценки оптимальной структуры капитала инвестиционного проекта.

Инвестиционный налоговый кредит, его характеристика.

Тема 7. Анализ эффективности лизинговых операций

Понятие и виды лизинга. Участники лизинговых операций. Правовое обеспечение лизинговых операций в РФ.

Преимущества и недостатки лизинга для лизингополучателя (арендатора). Методика расчета лизинговых платежей.

Сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредита.

Тема 8. Анализ эффективности финансовых инвестиций

Понятие финансовых инвестиций. Инвестиции в различные инструменты фондового рынка. Основные характеристики финансовых активов. Подходы к оценке стоимости финансовых активов. Определение текущей стоимости акций, облигаций. Показатели доходности финансовых вложений.

Понятие инвестиционного портфеля, цели его формирования. Классификация видов инвестиционных портфелей.

Принципы и этапы формирования инвестиционного портфеля, их характеристика. Модели выбора оптимального портфеля инвестиций. Стратегии управления портфелем.

Тема 9. Анализ инвестиционной привлекательности организаций

Понятие «инвестиционная привлекательность». Инвестиционная привлекательность организации с позиции инвестора, осуществляющего реальные и финансовые инвестиции. Пользователи результатов анализа инвестиционной привлекательности организации, их интересы.

Методика анализа инвестиционной привлекательности организации с учетом ее отраслевой принадлежности. Рейтинговая и интегральная оценка инвестиционной привлекательности. Показатели, используемые в оценке инвестиционной привлекательности компании. Факторы, обуславливающие выбор инвестора.

3 ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ

Распределение часов практических занятий по темам

№ темы	Наименование практического (семинарского) занятия	Кол-во часов
1	Инвестиции и инвестиционная деятельность	-
2	Инвестиционный анализ: предмет, цели и задачи, информационная база	-
3	Инвестиционный проект: понятие, виды, жизненный цикл	-
4	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	5
5	Анализ инвестиционных проектов в условиях риска и инфляции	1
6	Анализ источников финансирования долгосрочных инвестиций	-
7	Анализ эффективности лизинговых операций	-
8	Анализ эффективности финансовых инвестиций	2
9	Анализ инвестиционной привлекательности организаций	-
	Итого часов	8

4 САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА

4.1 Рекомендации студентам по самостоятельной работе

Самостоятельная работа студентов – это особо организованный вид учебной деятельности студента при освоении дисциплины. Её назначение – сформировать навыки самостоятельного изучения, исследования тем (разделов) курса, планирования своей работы и достижения установленных результатов в процессе изучения дисциплины.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Инвестиционный анализ» предполагает:

- изучение тем (разделов) дисциплины;
- подготовка реферата.

Самостоятельная работа по изучению отдельных тем дисциплины «Инвестиционный анализ» включает:

- повторение пройденного на лекциях материала;
- изучение тем (вопросов), включенных в программу дисциплины, но не рассматриваемых на лекциях;
- подготовку к практическим занятиям;
- решение задач;
- решение тестовых заданий;
- просмотр публикаций в профессиональной периодической печати и сети Интернет.

Студенту также необходимо ознакомиться со статистическими данными об инвестициях, чтобы:

- оценить их динамику в экономику РФ и регионов,
- составить представление об отраслевой, технологической и воспроизводственной структурах реальных инвестиций,
- узнать соотношение собственных и заемных источников финансирования инвестиций в экономике страны и регионов
- получить представление о динамике иностранных инвестиций и их доле в общем объеме инвестиций.

Написание реферата – часть самостоятельной работы студента. Студенту предлагается выбрать и письменно раскрыть актуальную тему путем приведения различных аргументов, которые должны подкрепляться доказательствами и иллюстрироваться примерами. Студент должен продемонстрировать способность вырабатывать собственное суждение по проблемным вопросам. Для этого ему требуется осуществить сбор и анализ сведений по изучаемой проблеме; привести аргументы в поддержку собственной точки зрения; показать умение письменно излагать свои мысли; продемонстрировать навыки наглядного представления результатов своей работы в виде презентации. Объем реферата – 13-15 страниц.

При возникновении у студентов вопросов возможны консультации с преподавателем по утвержденному графику.

4.2 Распределение часов самостоятельной работы по темам

№	Наименование раздела (темы) дисциплины	Срок выполнения	Время на СРС, часов
1	2	3	4
1	Инвестиции и инвестиционная деятельность. Вопросы для изучения: Виды и структура инвестиций Анализ статистических данных об инвестициях в РФ и регионах. Анализ структуры инвестиций в национальную экономику: отраслевой, производственной, технологической, по формам собственности, по источникам инвестирования. Анализ иностранных инвестиций в экономику РФ.	в течение семестра	6
2	Инвестиционный анализ: предмет, цели и задачи, информационная база	- // -	4
3	Инвестиционный проект: понятие, виды, жизненный цикл. Бизнес-план инвестиционного проекта.	- // -	6
4	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов а) Анализ эффективности инвестиционных проектов с использованием дисконтированных оценок, в) Анализ эффективности инвестиционных проектов с использованием учетных оценок	- // -	14
5	Анализ инвестиционных проектов в условиях риска и инфляции	- // -	8
6	Анализ источников финансирования долгосрочных инвестиций	- // -	8
7	Анализ эффективности лизинговых операций. (Сравнительный анализ лизинга и кредита в финансировании инвестиционного проекта)	- // -	10
8	Анализ эффективности финансовых инвестиций	- // -	10
9	Анализ инвестиционной привлекательности организаций	- // -	10
	Подготовка и написание реферата.	в течение семестра	16
Итого			92

4.3 Реферат

Подготовка реферата – одна из форм самостоятельной работы студента. Студент должен в краткой форме письменно раскрыть предложенную тему, аргументировав и подкрепив выводы примерами. Главная цель подготовки реферата – систематизация, закрепление и расширение знаний на основе обобщения изученного в рамках аудиторных и самостоятельных занятий материала, освоение практических навыков письменного представления и аргументации своей точки зрения на предложенную тему.

Объем реферата составляет 14-15 страниц.

Темы рефератов

1. Инвестиционная политика государства
2. Инвестиционная политика региона
3. Инвестиционная политика предприятия (компании)
4. Инвестиции как фактор экономического роста
5. Анализ структуры инвестиций в Российской Федерации
6. Анализ инвестиционной активности и экономический рост
7. Анализ привлечения иностранных инвестиций в экономику России.
8. Анализ инвестиций в инновационную деятельность компаний.
9. Анализ источников финансирования инвестиций в России
10. Анализ рынка лизинговых услуг в России.
11. Анализ рынка акций в России
12. Анализ рынка корпоративных облигаций в России
13. Анализ инвестиционной привлекательности регионов
14. Анализ инвестиционной привлекательности отрасли (в разрезе отдельных отраслей)
15. Инвестиционный налоговый кредит.

5 КОНТРОЛЬ ЗНАНИЙ ОБУЧАЮЩИХСЯ

5.1 Контрольные вопросы по темам дисциплины

Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность

1. Дайте определения понятиям «инвестиции», «инвестор», «инвестиционная деятельность».
2. Каково значение инвестиций в обеспечении экономического роста страны?
3. Каковы отличительные особенности процесса инвестирования?
4. Какие инвестиции называют прямыми, реальными?
5. Как соотносятся понятия «инвестиции», «реальные инвестиции», «капитальные вложения»?
6. Какие виды инвестиций Вы знаете? Охарактеризуйте их.
7. Что такое структура инвестиций? Дайте характеристику воспроизводственной, технологической, отраслевой и региональной структурам капитальных вложений.
8. Перечислите участников инвестиционной деятельности. Каковы их основные функции?
9. Укажите показатели, позволяющие охарактеризовать уровень инвестиционной активности в стране?
10. Каковы факторы активизации инвестиционной деятельности в современной России?
11. Какие факторы сдерживают инвестиционную деятельность компаний и государства?
12. Перечислите основные нормативно-правовые акты, регламентирующие инвестиционную деятельность в РФ?
13. Дайте характеристику инвестиционной политике государства как важному рычагу экономического роста страны.
14. Дайте характеристику инвестиционной политике организации. Каково ее значение в развитии организации?

Тема 2. Инвестиционный анализ: предмет, цели и задачи, информационная база

1. В чем заключается необходимость выделения инвестиционного анализа в самостоятельное направление экономического анализа?
2. Каковы цели и задачи инвестиционного анализа?
3. Что такое объекты инвестиционного анализа? Дайте им характеристику.
4. Перечислите субъекты инвестиционного анализа? Охарактеризуйте их.
5. Как классифицируются инвестиционные решения? Перечислите факторы, осложняющие инвестиционные решения.
6. Кто является пользователем информации в инвестиционном анализе?
7. Дайте характеристику информационной базе инвестиционного анализа.
8. Какие блоки включает инвестиционный анализ и каково их взаимодействие?
9. Какие задачи решают программные средства, используемые в оценке эффективности инвестиционных проектов?
10. Перечислите наиболее известные программные продукты, используемые в инвестиционном анализе. Дайте им краткую характеристику.

Тема 3. Инвестиционный проект: понятие, виды, жизненный цикл

1. Что понимается под инвестиционным проектом? Что такое приоритетный инвестиционный проект?
2. Какие проекты называются независимыми, а какие – альтернативными? Приведите примеры.
3. По каким признакам классифицируют инвестиционные проекты?
4. Что такое жизненный цикл инвестиционного проекта? Из каких фаз/стадий состоит жизненный цикл проекта?
5. На какой стадии производится формирование идеи проекта и предварительный выбор инвестора?

6. Почему маркетинговые исследования проводят на прединвестиционной стадии?

7. Перечислите разделы типового бизнес-плана инвестиционного проекта.

8. Охарактеризуйте раздел «Анализ рынка» как составную часть бизнес-плана инвестиционного проекта. Каково его значение?

9. Охарактеризуйте раздел «Организация производства» как составную часть бизнес-плана инвестиционного проекта.

10. Охарактеризуйте финансовый раздел бизнес-плана.

11. Охарактеризуйте денежный приток и денежный отток, обусловленный реализацией инвестиционного проекта.

12. Какие факторы влияют на величину денежных потоков?

13. Какой документ определяет технологию оценки денежных потоков хозяйствующего субъекта, в том числе по инвестиционной деятельности?

14. С чем связаны притоки и оттоки денежных средств по инвестиционной деятельности?

15. Каким образом решается проблема сопоставимости разновременных денежных потоков инвестиционного проекта?

Тема 4. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов

1. Какие задачи решаются при оценке эффективности инвестиционных проектов?

2. Перечислите основные принципы оценки эффективности инвестиционного проекта.

3. Охарактеризуйте денежные притоки и денежные оттоки, обусловленные реализацией инвестиционного проекта. Каким образом решается проблема сопоставимости разновременных денежных потоков инвестиционного проекта?

5. Как производится расчет дисконтированной стоимости денежных потоков?

6. На какие две группы делятся методы анализа экономической эффективности инвестиций?

7. Охарактеризуйте методы анализа экономической эффективности инвестиций, основанные на дисконтированных оценках.

8. Охарактеризуйте методы анализа экономической эффективности инвестиций, основанные на учетных оценках.

9. Приведите расчет чистой приведенной стоимости проекта (NPV), дайте характеристику показателю. О чем свидетельствует его отрицательное значение?

10. Приведите расчет индекса рентабельности инвестиций (PI), дайте характеристику показателю.

11. Приведите расчет внутренней нормы доходности (рентабельности) инвестиций (IRR), дайте характеристику показателю.

12. Приведите расчет дисконтированного срока окупаемости инвестиций (DPP), дайте характеристику показателю.

13. Как производится расчет минимума приведенных затрат.

14. Как рассчитывается простой срок окупаемости инвестиций (PP)? Каковы его достоинства и недостатки?

15. Как производится расчет учетной нормы рентабельности (ARR)? В чем достоинства и недостатки метода?

16. Приведите расчет коэффициента сравнительной экономической эффективности ($K_э$). Перечислите его недостатки.

Тема 5. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска и инфляции

1. Каким образом инфляция влияет на показатели инвестиционного проекта?

2. Какова взаимосвязь между уровнем инфляции и размером дисконтной ставки?

4. Приведите классификацию инвестиционных рисков.

5. Перечислите основные процедуры измерения проектного риска, используемые компаниями в предпроектных исследованиях.

6. В чем заключается анализ безубыточности при разработке бизнес-плана инвестиционного проекта? Что такое операционный рычаг?

7. В чем суть анализа чувствительности инвестиционного проекта?

8. Какова взаимосвязь между уровнем риска по инвестиционному проекту и доходностью по нему?

9. Охарактеризуйте основные способы управленческого воздействия на снижение уровня рисков.

Тема 6. Анализ источников финансирования долгосрочных инвестиций

1. Перечислите возможный состав источников финансирования капитальных вложений (реальных инвестиций).

2. Дайте подробную характеристику собственным источникам финансирования инвестиционного проекта. Укажите проблемы, обусловившие их недостаточность у организаций.

3. Дайте подробную характеристику заемным источникам финансирования инвестиционного проекта. Укажите сложности привлечения долгосрочных банковских кредитов.

4. Что такое цена капитала?

5. Как определяется цена банковского кредита?

6. Как определить цену средств, полученных при дополнительной эмиссии акций?

7. Как определить цену нераспределенной прибыли, направляемой на финансирование долгосрочных инвестиций?

8. Как рассчитать средневзвешенную цену финансирования инвестиционного проекта?

9. С какой целью и как рассчитывается предельная цена капитала?
10. Что понимаете под оптимальной структурой капитала?
11. Какие показатели используются при обосновании оптимальной структуры капитала?
12. Как рассчитывается эффект финансового рычага?
13. В чем суть методики оценки оптимальности структуры капитала?
14. Дайте характеристику структуре источников финансирования инвестиций в РФ.

Тема 7. Анализ эффективности лизинговых операций

1. Что такое лизинг? Дайте характеристику основным субъектам лизинговых операций: лизингодателю, лизингополучателю. Что такое сублизинг?
2. Какие нормативные документы регулируют лизинг в РФ?
3. Какие виды лизинга Вы знаете? Дайте им характеристику.
4. Что такое оперативный и финансовый лизинг? Подробно охарактеризуйте финансовый лизинг (прямой и возвратный).
5. Какова методика расчета суммы лизингового платежа?
6. Какие этапы включает сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредита?
7. Опишите методику сравнительного анализа эффективности лизинга и банковского кредита?
8. В каких отраслях экономики РФ наиболее распространены лизинговые сделки?

Тема 8. Анализ эффективности финансовых инвестиций

1. Что такое финансовые инвестиции?
2. Каковы основные характеристики финансовых активов?

3. Охарактеризуйте номинальную, эмиссионную и рыночную цену ценной бумаги.

3. Какие существуют подходы к способу оценки стоимости финансовых активов?

4. Как определяется текущая стоимость облигаций?

5. Каким образом рассчитывается текущая стоимость акций?

6. Какие основные показатели используются при оценке доходности финансовых вложений?

7. Что такое инвестиционный портфель? С какой целью он формируется?

8. Какие виды инвестиционных портфелей Вы знаете?

9. Охарактеризуйте этапы формирования инвестиционного портфеля.

10. Какие стратегии управления инвестиционным портфелем Вы знаете?

Тема 9. Анализ инвестиционной привлекательности организаций

1. Дайте определение понятию «инвестиционная привлекательность» организации (компании).

2. Каковы цели анализа инвестиционной привлекательности организаций.

3. Охарактеризуйте пользователей результатов анализа инвестиционной привлекательности компаний и их интересы.

4. Какие Вы знаете методы оценки инвестиционной привлекательности организаций.

5. Перечислите группы показателей, используемых для оценки инвестиционной привлекательности организации.

6. Перечислите показатели финансового состояния, используемые для оценки инвестиционной привлекательности.

7. Перечислите показатели деловой активности, используемые для оценки инвестиционной привлекательности организаций.

8. Перечислите показатели эффективности деятельности, используемые для оценки инвестиционной привлекательности организаций.

9. Перечислите показатели состояния и использования имущества, используемые в оценках инвестиционной привлекательности организаций.

9. В чем заключается методика рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности организаций.

10. В чем заключается методика интегральной оценки инвестиционной привлекательности организации.

5.2 Тесты

Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность

1. Денежные средства, ценные бумаги и иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской или иной деятельности с целью получения прибыли представляют собой:

- 1) инновации
- 2) инвестиции
- 3) финансовые вложения
- 4) материальные вложения
- 5) лизинг

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

- 1) финансовые инвестиции;
- 2) реальные инвестиции;
- 3) интеллектуальные инвестиции.

3. Капитальные вложения представляют собой:

1) долгосрочные вложения капитала в развитие материально-технической базы предприятий производственной и непроизводственной сфер с целью последующего его увеличения;

2) вложения капитала, способное обеспечить его владельцу максимальный доход в самые короткие сроки;

3) вложение капитала в инструменты финансового рынка.

4. Финансовые инвестиции могут быть направлены на:

1) новое строительство;

2) приобретение объектов тезаврации;

3) реконструкцию действующего предприятия;

4) приобретение ценных бумаг;

5) повышение квалификации сотрудников.

5. *Укажите правильные ответы.* Реальные инвестиции могут быть направлены:

1) новое строительство;

2) приобретение лицензий, патентов;

3) реконструкцию действующего предприятия;

4) приобретение ценных бумаг;

5) повышение квалификации сотрудников.

6. Основной закон, регулирующий порядок осуществления инвестиционной деятельности называется:

1) «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»

2) «Об инвестиционной деятельности и патентовании»

3) «О несостоятельности (банкротстве)»

4) «О бухгалтерском учете»

5) «Об акционерных обществах»

7. Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим инвестиции, является:

1) исполнитель работ;

2) заказчик;

3) инвестор;

4) пользователь результатов инвестиций.

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

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

9. Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим реализацию инвестиционного проекта, является:

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

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

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

11. Согласно ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» к субъектам инвестиционной деятельности **НЕ** относятся:

- 1) подрядчики ;
- 2) инвесторы;
- 3) заказчики;
- 4) застройщики;
- 5) пользователи объектов капитальных вложений.

12. *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.

13. *Укажите правильные ответы.* Классификация инвестиций по формам собственности:

- 1) муниципальные;
- 2) государственные;
- 3) частные;
- 4) предпринимательские.

14. *Укажите правильные ответы.* По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе различают инвестиции:

- 1) прямые;
- 2) государственные;
- 3) непрямые;
- 4) долгосрочные.

15. 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 технические перевооружение основных фондов;
- 3) объекты производственного назначения и объекты непроизводственного назначения.

16. 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 технические перевооружение основных фондов;
- 3) объекты производственного назначения и объекты непроизводственного назначения.

17. Целенаправленная деятельность государства по обеспечению благоприятных условий для осуществления инвестирования, эффективного использования инвестиционного потенциала страны в целях подъема экономики и решения задач социально-экономического развития – это.....

- 1) инвестиционный план;
- 2) инновационная политика;
- 3) государственное регулирование;
- 4) система контроля инвестиций;
- 5) инвестиционная политика.

18. Финансовое состояние организации относят к факторам, влияющим на инвестиционную деятельность:

- 1) макроэкономическим
- 2) микроэкономическим
- 3) геополитическим
- 4) внешнеэкономическим
- 5) смешанным

19. К особенностям процесса инвестирования **НЕ** относят:

- 1) инвестиция приводит к росту капитала;
- 2) инвестиции имеют долгосрочный характер;
- 3) инвестирование может осуществляться в форме вложения денежных средств, движимого и недвижимого имущества;
- 4) инвестиции приводят к уменьшению капиталоемкости;
- 5) инвестирование может производиться в воспроизводство основных фондов, оборотные активы, а также финансовые инструменты.

20. На что **НЕ** могут быть направлены реальные инвестиции?

- 1) покупка акций;
- 2) новое строительство;
- 3) реконструкцию действующего предприятия;
- 4) техническое перевооружение производства;
- 5) расширение действующего предприятия.

21. Объем валовых инвестиций, уменьшенный на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде – это:

- 1) прямые инвестиции
- 2) валовые инвестиции
- 3) чистые инвестиции
- 4) непрямые инвестиции
- 5) частные инвестиции

Тема 2. Инвестиционный анализ: предмет, цели и задачи, информационная база

1. Цель инвестиционного анализа:

- 1) оценка целесообразности осуществления кратко- и долгосрочных инвестиций;
- 2) обоснование обновления основных фондов и оптимального их использования;
- 3) обоснование оптимальной величины капиталоемкости производства.

2. Аналитическое обоснование инвестиционных решений основано на:

- 1) сравнительной оценке капиталоемкости производства продукции до и после предполагаемых инвестиций;
- 2) оценке и сравнении объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений;
- 3) оценке денежных потоков компании от инвестиционной и финансовой деятельности.

3. Объекты инвестиционного анализа – это

- 1) конкретные виды реальных и финансовых инвестиций, подвергаемые анализу;
- 2) лица, осуществляющие анализ;
- 3) причины, обуславливающие необходимость инвестиций.

4. Конкретные виды реальных и финансовых инвестиций, подвергаемые анализу – это

- 1) субъект инвестиционного анализа
- 2) предмет инвестиционного анализа
- 3) объект инвестиционного анализа
- 4) цель инвестиционного анализа
- 5) концепция инвестиционного анализа

5. К причинам, обуславливающим необходимость реальных инвестиций, **НЕ** относятся:

- 1) обновление материально-технической базы;

- 2) наращивание объемов производственной деятельности;
- 3) освоение новых видов деятельности, новых видов

продукции.

4) получение дополнительного дохода от размещения временно свободных денежных средств.

6. Субъекты инвестиционного анализа – это

- 1) конкретные виды реальных и финансовых инвестиций, подвергаемые анализу;
- 2) лица, осуществляющие анализ;
- 3) причины, обуславливающие необходимость инвестиций.

7. К особенностям процесса инвестирования **НЕ** относят:

- 1) инвестиция приводит к росту капитала;
- 2) инвестиции имеют долгосрочный характер;
- 3) инвестирование может осуществляться в форме вложения денежных средств, движимого и недвижимого имущества;
- 4) инвестиции приводят к уменьшению капиталоемкости;
- 5) инвестирование может производиться в воспроизводство основных фондов, оборотные активы, а также финансовые инструменты.

8. К источникам информации для анализа инвестиционной деятельности **нельзя отнести**:

- 1) бизнес-план
- 2) нормы и нормативы расходов ресурсов
- 3) кассовую книгу предприятия
- 4) данные бухгалтерского учета и отчетности
- 5) правовую и налоговую информацию

9. Информационные данные в инвестиционном анализе по отношению к учету делятся на:

- 1) комплексные и частные
- 2) внутренние и внешние
- 3) конфиденциальные и публичные
- 4) платные и бесплатные
- 5) учетные и неучетные

10. К отдельным блокам инвестиционного анализа не относят:

- 1) анализ цены и структуры капитала инвестиционного проекта;
- 2) анализ потребности в долгосрочном финансировании проекта;
- 3) анализ эффективности инвестиций;
- 4) анализ рынка сбыта новой продукции;
- 5) анализ инвестиционной привлекательности;

Тема 3. Инвестиционный проект: понятие, виды, жизненный цикл

1. Обоснование экономической целесообразности, объемов и сроков осуществления капитальных вложений – это

- 1) инвестиционный план
- 2) инвестиционный проект
- 3) инвестиционная деятельность
- 4) инвестиционный портфель

2. Период времени между разработкой проекта и моментом его ликвидации называется:

- 1) производственным циклом
- 2) инвестиционным проектом
- 3) инвестиционным портфелем
- 4) жизненным циклом проекта

3. Проект, суммарный объем капитальных вложений в который соответствует требованиям законодательства РФ, включенный в перечень, утверждаемый Правительством РФ, называется:

- 1) инновационный проект
- 2) приоритетный инвестиционный портфель
- 3) приоритетный инвестиционный проект
- 4) инвестиционный бизнес-проект

4. Два инвестиционных проекта называют альтернативными, если:

- 1) они не могут быть реализованы одновременно;

2) решение о принятии одного из проектов не влияет на решение о принятии другого;

3) проекты могут быть приняты только вместе, при отклонении одного из проектов отклоняется и другой;

4) проекты принадлежат разным предприятиям и имеют схожие условия.

5. С точки зрения масштабности инвестиционные проекты делятся на:

1) краткосрочные и долгосрочные проекты;

2) инвестиционные и инновационные проекты;

3) малые и мегапроекты;

4) мультипроекты и монопроекты;

5) микро- и макропроекты.

6. На инвестиционной фазе жизненного цикла инвестиции **НЕ** проводится:

1) научно-техническая подготовка;

2) правовая подготовка реализации проекта;

3) эксплуатация объекта, мониторинг экономических показателей;

4) формирование спроса и стимулирование сбыта;

5) строительные-монтажные работы.

7. С точки зрения качества инвестиционные проекты делятся на:

1) мультипроекты и монопроекты;

2) дефектные и бездефектные проекты;

3) малые и мегапроекты;

4) краткосрочные и долгосрочные проекты;

5) инновационные и инвестиционные проекты.

8. Превышение текущих денежных расходов по проекту над текущими денежными поступлениями называется:

1) чистым оттоком денежных средств;

2) чистым притоком денежных средств;

3) финансовым результатом инвестиционной деятельности;

- 4) эффективностью инвестиций
- 5) валовой прибылью от инвестиций.

9. *Укажите правильные ответы.* Предынвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

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

10. *Укажите правильные ответы.* Инвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

- 1) разработку бизнес-плана проекта;
- 2) маркетинговые исследования;
- 3) закупку оборудования;
- 4) строительство объекта (ов);
- 5) производство продукции.

11. *Укажите правильные ответы.* Эксплуатационная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

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

Тема 4. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов

1. 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.

2. *Укажите правильные ответы.* К простым (учетным) показателям оценки экономической эффективности инвестиционных проектов относят:

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

3. *Укажите правильные ответы.* К дисконтированным показателям оценки экономической эффективности инвестиционных проектов относят:

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

4. Инвестиционная активность увеличивается, если

- 1) доходность инвестиционного проекта будет ниже ссудной ставки;
- 2) доходность инвестиционного проекта будет выше ссудной ставки;
- 3) доходность инвестиционного проекта будет равна ссудной ставке;
- 4) ссудная ставка будет снижаться пропорционально доходности инвестиционного проекта;
- 5) ссудная ставка будет неизменна, а доходность инвестиционного проекта будет снижаться.

5. Срок окупаемости инвестиционного проекта – это

- 1) срок с момента начала финансирования инвестиционного проекта до момента завершения финансирования;
- 2) срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли и объемом затрат приобретает положительное значение;
- 3) срок с момента покрытия инвестиционных затрат до момента завершения инвестиционного проекта;
- 4) жизненный цикл инвестиционного проекта;

5) срок с момента покрытия инвестиционных затрат до момента завершения финансирования.

6. В качестве дисконтированного показателя оценки экономической эффективности инвестиционных проектов используют:

- 1) внутреннюю норму доходности;
- 2) срок окупаемости;
- 3) учетную норму рентабельности;
- 4) коэффициент сравнительной экономической эффективности;

7. Инвестиционный проект следует принять к реализации, если чистая текущая стоимость проекта (NPV)

- 1) положительная;
- 2) максимальная;
- 3) равна единице;
- 4) минимальная;
- 5) отрицательная.

8. При увеличении стоимости капитала инвестиционного проекта значение критерия NPV

- 1) уменьшается;
- 2) увеличивается;
- 3) остается неизменным.

9. В ходе расчета дисконтированного срока окупаемости инвестиционного проекта оценивается:

1) период, за который кумулятивная текущая стоимость чистых денежных потоков достигает величины начальных инвестиционных затрат;

2) период, за который достигается разность между суммой дисконтированных чистых денежных потоков за весь срок реализации инвестиционного проекта и величиной инвестиционных затрат по нему;

3) период, за который производственные мощности предприятия выходят на максимальную загрузку;

4) период, за который производственные мощности предприятия выходят на минимальную загрузку.

10. Внутренняя норма рентабельности проекта определяет:

1) минимально возможную процентную ставку, которая обеспечивает полное покрытие затрат по инвестиционному проекту;

2) максимально допустимую процентную ставку, при которой еще можно без потерь для собственника вкладывать средства в инвестиционный проект;

3) средний сложившийся уровень процентных ставок для инвестиционных проектов с аналогичной степенью риска;

4) ставку банковского процента, которая не превышает уровня покрытия затрат по кредиту;

5) среднюю величину процента по кредитам и займам.

11. Инвестиционный проект следует принять, если внутренняя норма рентабельности (IRR)

1) меньше стоимости вложенного капитала;

2) превосходит стоимость вложенного капитала;

3) выше уровня инфляции;

4) меньше ставок по банковским депозитам;

5) меньше стоимости вложенного капитала.

12. Значение учетной нормы рентабельности инвестиций сравнивается с целевым показателем:

1) коэффициентом рентабельности авансированного капитала;

2) дисконтированным сроком окупаемости;

3) показателем чистой приведенной стоимости проекта;

4) коэффициентом рентабельности собственного капитала.

13. К методам оценки инвестиций, основанным на дисконтированных оценках, **НЕ** относят:

1) срок окупаемости инвестиций;

2) чистая приведенная стоимость проекта;

3) индекс рентабельности инвестиций;

4) внутренняя норма рентабельности;

5) дисконтированный срок окупаемости инвестиций.

14. В каком случае проект следует принять при расчете чистой приведенной стоимости (NPV) проекта?

- 1) NPV больше нуля;
- 2) NPV меньше нуля;
- 3) NPV равен нулю;
- 4) NPV больше единицы;
- 5) NPV меньше единицы.

15. В каком случае проект следует принять при расчете индекса рентабельности инвестиций?

- 1) PI меньше единицы;
- 2) PI больше нуля;
- 3) PI меньше нуля;
- 4) PI равен нулю;
- 5) PI больше единицы.

16. Значение показателя дисконта, при котором современное значение расходов по проекту равно современному значению доходов по нему называется:

- 1) внутренней нормой рентабельности;
- 2) минимумом приведенных затрат;
- 3) срок окупаемости инвестиций;
- 4) индекс рентабельности инвестиций;
- 5) учетная норма рентабельности инвестиций.

17. В чем состоит экономический смысл внутренней нормы рентабельности?

- 1) характеризует минимально допустимый уровень доходов по проекту;
- 2) характеризует максимально допустимый уровень расходов по проекту;
- 3) целесообразно принимать проект с наименьшей нормой рентабельности;
- 4) сопоставление входящего и исходящего денежного потока.

5) денежные потоки распределены равномерно и имеют место в конце отчетного года.

18. Чистая приведенная стоимость проекта (NPV) рассчитывается как:

- 1) разность между чистым денежным потоком и инвестициями
- 2) сумма между чистым денежным потоком и инвестициями;
- 3) произведение между чистым денежным потоком и инвестициями;
- 4) частное от деления чистого денежного потока на инвестиции;
- 5) частное от деления инвестиций на чистый денежный поток.

19. Период, начиная с которого первоначальные вложения и другие затраты, связанные с инвестиционным проектом, покрываются суммарными результатами его осуществления представляет собой

- 1) минимум приведенных затрат
- 2) чистая приведенная стоимость
- 3) дисконтированный период окупаемости проекта
- 4) индекс рентабельности инвестиций
- 5) внутренняя норма доходности

20. Инвестиционный проект следует принять, если внутренняя норма рентабельности (IRR):

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

21. Значение учетной нормы рентабельности инвестиций сравнивается с целевым показателем:

- а) коэффициентом рентабельности авансированного капитала;
- 2) дисконтированным периодом окупаемости;
- 3) показателем чистой приведенной стоимости проекта.

Тема 5. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска и инфляции

1. Укажите правильные ответы. В инвестиционном анализе влияние инфляции может быть учтено корректировкой на индекс инфляции:

- а) коэффициента дисконтирования;
- б) будущих поступлений от реализации проекта;
- в) инвестиций;
- г) налоговые платежи.

2. Темп инфляции – это

- а) темп роста цен;
- б) темп прироста цен;
- в) темп сокращения цен.

3. При оценке экономической эффективности инвестиционного проекта стоимость капитала оценена на уровне 10 % (без учета инфляции). Среднегодовой темп инфляции составляет 12%. Номинальная дисконтная ставка по проекту составит:

- а) 12%
- б) 22%
- в) 2%
- г) 13.2%

4. Для учета влияния инфляции на процентные ставки используется формула Фишера, которая увязывает следующие показатели:

- а) номинальную процентную ставку, уровень инфляции и реальную процентную ставку;
- б) уровень инфляции, реальную процентную ставку и длительность временного периода;
- в) уровень инфляции, реальную процентную ставку и полученный доход (понесенный убыток);

5. При оценке экономической эффективности инвестиционного проекта стоимость капитала оценена на уровне 18 % (без учета инфляции). Среднегодовой темп инфляции составляет 10%. Номинальная дисконтная ставка по проекту составит:

- а) 8%
- б) 28%
- в) 18%
- г) 19,8%

6. Вид риска, который связан с риском потери инвестируемого капитала, а также ожидаемого дохода:

- а) рыночный;
- б) инвестиционный;
- в) кредитный;
- г) операционный.

7. Укажите три правильных ответа. В предпроектных исследованиях к процедурам количественного измерения проектного риска относят:

- а) анализ имитационных моделей (метод моделирования Монте-Карло);
- б) анализ безубыточности;
- в) анализ чувствительности проекта;
- г) анализ организационно-технического уровня производства;
- д) оценка ожидаемого уровня использования производственных мощностей в ходе реализации инвестиционного проекта.

8. Кромка безопасности (в анализе безубыточности) – это

- а) разница между выручкой и постоянными затратами;
- б) разница между объемом реализации и точкой безубыточности;
- в) разница между объемом реализации и объемом производства в точке закрытия предприятия (производства).

9. Операционный рычаг, отражающий риск изменения показателей операционной деятельности (процент изменения прибыли при изменении выручки на 1%) рассчитывается как:

- а) постоянные затраты / прибыль;
- б) маржинальный доход / прибыль;
- в) (выручка – постоянные затраты) / прибыль.

10. Показатель, отражающий уровень дохода – это

- а) среднеквадратическое отклонение;
- б) дисперсия;
- в) среднее математическое ожидание;
- г) коэффициент вариации;
- д) коэффициент риска.

11. *Укажите правильные ответы.* Показатели, которые служат мерой риска:

- а) среднеквадратическое отклонение;
- б) дисперсия;
- в) среднее математическое ожидание;
- г) коэффициент вариации;
- д) коэффициент риска.

12. Систематический риск компании, принимающей инвестиционный проект, зависит от:

- а) общего риска компании (как суммы коммерческого и финансового риска);
- б) общего риска проекта;
- в) систематического риска компании без проекта (определяемого бета-коэффициентом акций компании);
- г) систематического риска проекта;
- д) доли активов, задействованных по проекту в общей величине активов;
- е) доли заемного капитала при финансировании проекта.

Тема 6. Анализ источников финансирования долгосрочных инвестиций

1. *Укажите правильные ответы.* К собственным источникам финансирования инвестиционного проекта относятся:

- а) амортизационные отчисления;
- б) долгосрочные кредиты банков;
- в) прибыль;
- г) займы организаций;
- д) инвестиционный налоговый кредит.

2. *Укажите правильные ответы.* К заемным источникам финансирования инвестиционного проекта относятся:

- а) амортизационные отчисления;
- б) долгосрочные кредиты банков;
- в) прибыль;
- г) займы организаций;
- д) инвестиционный налоговый кредит.

3. *Укажите правильные ответы.* Причины низкой доли кредитов банка в объемах финансирования долгосрочных инвестиций

- а) высокий риск невозврата средств из-за низкой эффективности деятельности производственных организаций;
- б) достаточность собственных источников финансирования;
- в) недоступность банковских кредитов из-за сравнительно высоких процентных ставок;
- г) недостаточное налоговое стимулирование кредитования инвестиционных проектов;
- д) недооценка руководителями коммерческих банков значения кредитования капитальных вложений.

4. Цена капитала – это

- а) сумма средств, уплачиваемая за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в % к этому объему;
- б) процентная ставка равная темпу инфляции;
- в) финансовые издержки по обслуживанию источника финансирования.

5. Эффективная годовая процентная ставка по кредиту зависит от:

- а) годовой процентной ставки и темпа инфляции;
- б) годовой процентной ставки и числа внутригодовых начислений процентов;
- в) годовой процентной ставки и кредитной истории заемщика.

6. Организация будет характеризоваться повышенным уровнем риска инвестиций, если

а) бета-коэффициент будет больше 1.

б) бета-коэффициент будет меньше 1.

7. У организации инвестиционный риск будет меньше среднего сложившегося в отрасли, если

а) бета-коэффициент будет больше 1.

б) бета-коэффициент будет меньше 1.

8. Инвестиционное решение будет целесообразным, если средневзвешенная цена капитала (WACC) относительно внутренней нормы доходности (IRR) будет:

а) $IRR < WACC$;

б) $IRR > WACC$;

в) $IRR = WACC$;

9. Средневзвешенная цена капитала (WACC) является критерием для оценки:

а) финансовой устойчивости ;

б) деловой активности финансовых менеджеров;

в) рациональности структуры источников финансирования инвестиций.

10. Для обоснования оптимальной структуры средств финансирования инвестиционного проекта используются показатели:

а) оборачиваемости капитала;

б) финансового рычага;

в) рентабельности собственного капитала;

г) рентабельности инвестированного капитала;

д) срок окупаемости инвестиционного проекта.

11. Дополнительное привлечение заемных средств целесообразно, если ставка процентов за кредит

а) равна рентабельности собственного капитала;

б) выше рентабельности собственного капитала;

в) ниже рентабельности собственного капитала.

12. Эффект финансового рычага характеризует приращение рентабельности средств организации за счет использования кредитов, несмотря на их платность

- а) всех средств;
- б) собственных средств.

5.3 Экзамен

Форма контроля по дисциплине – экзамен.

В условиях балльно-рейтинговой оценки знаний студента его оценка по дисциплине формируется следующим образом.

Студента заочной формы обучения следует оценивать: за посещаемость – 14 баллов (максимально), за результаты освоения компетенций, знания и умения в рамках контролируемых разделов изучаемой дисциплины – 36 баллов (максимально). Для студентов заочной формы обучения начисление баллов осуществляется не позднее субботы перед началом соответствующей сессии.

Баллы, набранные студентом заочной формы обучения за задания, выполненные вне графика текущей аттестации, суммируются с баллами, выставляемыми при текущей аттестации.

Повышение баллов осуществляется на экзамене.

В экзаменационных билетах рядом с каждым вопросом (подвопросом) указывается оценка в баллах (в сумме 60 баллов – для студентов заочной формы обучения).

Если экзамен проводится в форме тестирования, то в этом случае используется следующая методика оценивания знаний, умений, навыков. В каждом экзаменационном билете - варианте контрольно-измерительных материалов (КИМ) - 16 заданий (15 вопросов и одна задача).

Каждый верный ответ оценивается следующим образом:

- задание в закрытой форме – 3 балла,
- задание в открытой форме – 3 балла,
- задание на установление правильной последовательности – 3 балла,
- задание на установление соответствия – 3 балла,
- решение задачи – 15 баллов.

Максимальное количество баллов за тестирование – 60 баллов.

Количество заданий в экзаменационном билете и оценка в баллах может меняться, однако максимальная сумма баллов не должна превышать 60 баллов.

Оценка «отлично» выставляется преподавателем, если итоговая сумма баллов составляет 85 и более баллов. В экзаменационную ведомость и зачетную книжку выставляется оценка «отлично». Общая сумма баллов складывается из баллов, набранных студентом по итогам текущего контроля, премиальных баллов и баллов, полученных на экзамене, но не более 100.

Оценка «хорошо» выставляется преподавателем, если итоговая сумма баллов составляет 70-84 балла. В экзаменационную ведомость и зачетную книжку выставляется оценка «хорошо». Общая сумма баллов складывается из баллов, набранных студентом по итогам текущего контроля, премиальных баллов и баллов, полученных на экзамене, но не более 84.

Оценка «удовлетворительно» выставляется, если итоговая сумма баллов составляет 50-69 баллов. В экзаменационную ведомость и зачетную книжку выставляется оценка «удовлетворительно», Общая сумма баллов складывается из баллов, набранных по итогам текущего контроля, премиальных баллов и баллов, полученных на экзамене, но не более 69.

Студент, получивший по дисциплине менее 50 баллов, аттестуется *неудовлетворительно*, и ему предоставляется возможность ликвидировать задолженность по дисциплине.

6 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1 Учебная литература

Основная литература

1. Инвестиционный анализ [Текст]: учебное пособие / И. С. Межов [и др.]; под ред. И. С. Межова. – М.: КНОРУС, 2016. - 416 с.
2. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ [Текст]: учебное пособие [по направлению 38.03.01 "Экономика"] / Т. С. Колмыкова. - 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2015. - 207 с.
3. Чернов В.А. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.А. Чернов; под ред. М.И. Баканова - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юнити-Дана, 2015. - 159 с. // Режим доступа - <http://biblioclub.ru>
4. Киселёва О.А. Инвестиционный анализ [Текст]: учебное пособие / О. В. Киселёва, Ф. С. Макеева. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: КНОРУС, 2016. - 208 с.
5. Экономический анализ и аудит деятельности коммерческих организаций [Текст] учебное пособие: [для студентов направления 38.03.01 "Экономика"] / Е. А. Бессонова, В. В. Алексеева, Н. А. Грачева ; Юго-Зап. гос. ун-т. - Курск: ЮЗГУ, 2015. – 310 с.

Дополнительная литература

6. Блау С.Л. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебник / С.Л. Блау. - М.: Дашков и Ко, 2014. - 256 с. // Режим доступа - <http://biblioclub.ru> (1 экз.)
7. Ендовицкий Д. А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики [Текст]: учебное пособие / Д. А. Ендовицкий; Под ред. Л. Т. Гиляровской. - М.: Финансы и статистика, 2003. - 352 с.
8. Инвестиции [Текст]: учебное пособие / под ред. М. В. Чиненова. - 3-е изд., стер. - М.: КноРус, 2011. - 368 с.
9. Инвестиции [Текст]: учебник / под ред. проф. Г. П. Подшиваленко. - 2-е изд., стер. - М.: КноРус, 2009. - 496 с.

10. Крылов Э. И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / Э. И. Крылов, В. М. Власова, И. В. Журавкова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2003. – 608 с.

11. Пупенцова С.В. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / С.В. Пупенцова; С-Пб: Издательство Политехнического университета, 2012. - 166 с. // Режим доступа - <http://biblioclub.ru>

12. Турманидзе Т. У. Экономическая оценка инвестиций [Текст]: учебник / Т.У. Турманидзе. - М.: Экономика, 2009. - 342 с.

6.2 Другие учебно-методические материалы

Профессиональные журналы в библиотеке университета:

- «Аудит и финансовый анализ»
- «Экономический анализ: теория и практика»

Нормативно-правовая база регулирования инвестиционной деятельности в РФ:

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (в ред. от 28.22.2016)

2. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации», осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 03.07.2016)

3. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 03.07.2016)

4. Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 05.03.1999 № 46-ФЗ (ред. от 19.12.2016)

5. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 № 160-ФЗ (ред. от 05.05.2014)

6. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 03.07.2016)

7. Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 № 164-ФЗ (ред. от 03.07.2016)

8. Закон Курской области «Об инвестиционной деятельности в Курской области» от 12.03.2002 №6-ЗКО (ред. от 21.12.2005)

6.3 Перечень ресурсов сети Интернет и информационных технологий

Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

- Официальный сайт Министерства финансов РФ – www.minfin.ru
- Официальный сайт Минэкономразвития РФ – www.economy.gov.ru
- Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики - <http://www.gks.ru>
- Официальный сайт Рейтингового агентства РАЕХ («Эксперт РА») - <http://raexpert.ru>
- Официальный сайт Банка России - <http://www.cbr.ru>
- Официальный сайт Информационного агентства АК&М - <http://www.akm.ru>
- Официальный сайт Института Профессиональных бухгалтеров и аудиторов России» - www.ipbr.ru
- Справочно-поисковая система КонсультантПлюс – www.consultant.ru
- Официальный сайт Американской ассоциации дипломированных бухгалтеров - www.aicpa.org
- Официальный сайт Международной федерации бухгалтеров – www.ifac.org
- База данных рефератов и цитирования «Scopus» – <http://www.scopus.com>
- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека Онлайн» – <http://biblioclub.ru>
- Электронно-библиотечная система «Лань» – <http://e.lanbook.com>
- Единое окно доступа к образовательным ресурсам – <http://window.edu.ru>
- Электронная библиотека диссертаций и авторефератов РГБ – <http://dvs.rsl.ru>
- Научная электронная библиотека eLibrary.ru – <http://elibrary.ru>
- Научно-информационный портал ВИНТИ РАН – <http://www.consultant.ru/>
- Базы данных ВИНТИ РАН – <http://viniti.ru>

Перечень информационных технологий

При изучении дисциплины могут быть применены программные продукты Microsoft Office. В частности, электронные таблицы Microsoft Excel – при расчете финансовых коэффициентов в ходе оценки инвестиционной привлекательности организаций. Студенты могут использовать готовые программные продукты, предназначенные для проведения инвестиционного анализа: «Альт-Инвест», «Альт-Инвест-Прим»), «Альт-Финансы», «Project Expert».

В качестве источников нормативных и законодательных актов РФ в сфере регулирования инвестиционной деятельности используются справочные правовые системы «Консультант-Плюс», «Гарант». СПС «Консультант-Плюс» установлена в учебной лаборатории кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита.

7 РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ СТУДЕНТОВ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Основными видами аудиторной работы студента при изучении дисциплины «Инвестиционный анализ» являются лекции и практические занятия, которые студенту не рекомендуется пропускать без уважительных причин.

На лекциях излагается цель и задачи изучения темы, ее содержание. Первые три темы дисциплины вводят студента в предметную область: изучаются виды инвестиций, участники инвестиционной деятельности, инвестиционная политика государства, факторы, влияющие на инвестиционную деятельность; рассматриваются значение, цель, задачи и содержание инвестиционного анализа; изучаются понятие и виды инвестиционных проектов, стадии жизненного цикла инвестиционного проекта. Далее студенты изучают методы оценки эффективности инвестиционных проектов, которые являются центральной частью инвестиционного анализа и на которые отводится существенная часть времени. Кроме того на лекциях рассматривается анализ эффективности финансовых инвестиций.

Значительное место в программном материале занимают такие темы, как анализ лизинговых операций и оценка инвестиционной привлекательности организаций, которые отданы студентам на

самостоятельное изучение и которым следует уделить пристальное внимание.

Посещение практических занятий для студентов обязательно, поскольку на них студенты приобретают навыки аналитических расчетов: оценки эффективности различных видов инвестиций и, исходя из этого, выбора инвестиционного решения (принять или отклонить), навыки грамотного формулирования выводов. Пропуск даже одного занятия создает значительные трудности в решении задач, усвоения материала и приобретения навыков расчетов в области инвестиционного анализа.

Самостоятельная работа студента занимает основную часть времени, отведенного на освоение дисциплины. Самостоятельная работа сводится к следующему:

- проработка материала, полученного на лекциях,
- изучение материала, изложенного в учебниках и учебных пособиях, а также литературы, рекомендованной преподавателем,
- Работа с учебниками и другой литературой составляет значительную часть самостоятельной работы. Поэтому студенту целесообразно конспектировать наиболее ценный и важный материал. Конспектирование способствует закреплению пройденного материала, помогает в освоении дисциплины.

В начале каждого практического занятия преподаватель кратко опрашивает студентов по теме, которая была рассмотрена на лекциях и вопросам, изученным ими самостоятельно. В ходе практического занятия преподаватель отслеживает ход решения задач, проверяет правильность их решения, вовлекает студентов в оценку значений полученных показателей, обсуждаются причины сложившегося уровня показателей. На основе расчетов студенту необходимо сделать вывод относительно инвестиционного решения (принять или отклонить). По результатам практических занятий преподаватель оценивает, насколько закреплён теоретический материал, пройденный на лекциях и изученный самостоятельно, и в какой мере студентами получены практические навыки аналитических расчетов.

При необходимости студент в ходе освоения дисциплины может получить консультацию у преподавателя согласно графику, утвержденному заведующим кафедрой на очередной семестр.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Инвестиционный анализ [Текст]: учебное пособие / И. С. Межов [и др.]; под ред. И. С. Межова. – М.: КНОРУС, 2016. - 416 с.
2. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ [Текст]: учебное пособие / Т. С. Колмыкова. - 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2015. - 207 с.
3. Киселёва О.А. Инвестиционный анализ [Текст]: учебное пособие / О. В. Киселёва, Ф. С. Макеева. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: КНОРУС, 2016. - 208 с.
4. Инвестиционный анализ [Текст]: учебно-методический комплекс для студентов дневной формы обучения специальности 060500 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / сост. Н.А. Грачева, Т.С. Колмыкова; Курск. Гос. техн. ун-т. Курск, 2005. 36 с.