

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Локтионова Оксана Геннадьевна
Должность: проректор по учебной работе
Дата подписания: 30.01.2022 21:46:39
Уникальный программный ключ:
0b817ca911e6668abb13a5d426d39e5f1c11eabfb73e943df4a4851fda56d089

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

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной работе
О.Г. Локтионова
«14» 12



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Методические рекомендации по проведению практических занятий
для магистров направлений подготовки
27.04.05 «Инноватика», 38.04.01 «Экономика»

Курск 2021

УДК 336

Составитель: Мерзлякова Е.А.

Рецензент

Доктор экономических наук, профессор Т.С. Колмыкова

Инвестиционный анализ: методические рекомендации по проведению практических занятий для магистров направлений подготовки 27.04.05 «Инноватика», 38.04.01 «Экономика» / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: Е.А. Мерзлякова. - Курск, 2021. - 35 с. – Библиогр.: с. 35.

В методических рекомендациях определены цели и задачи изучения дисциплины «Инвестиционный анализ», указаны темы лекций и практических занятий, изложено их содержание, приведены ключевые термины и понятия, вопросы для самоконтроля, задачи, тестовые задания.

Методические рекомендации соответствуют требованиям программы, составленной в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлениям подготовки магистров 27.04.05 «Инноватика», 38.04.01 «Экономика».

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать . Формат 60x84 1/16.

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

Юго-Западный государственный университет.

305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 94

СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ».....	4
ТЕМА 1 ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	6
ТЕМА 2 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА.....	9
ТЕМА 3 ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ: КЛАССИФИКАЦИЯ, ФАЗЫ РАЗВИТИЯ.....	13
ТЕМА 4 МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ.....	18
ТЕМА 5. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ РИСКА И ИНФЛЯЦИИ	23
ТЕМА 6. АНАЛИЗ ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА	27
ТЕМА 7. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ	33
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	37

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Инвестиционный анализ» относится к числу дисциплин, позволяющих сформировать у магистрантов комплексное представление о методах анализа эффективности инвестиционных проектов, дать понимание особенностей анализа различных видов инвестиций, а также навыки инвестиционного анализа при разработке и реализации бизнес – планов и стратегий развития предприятий и организаций различных организационно – правовых форм.

Основными **задачами** изучения дисциплины «Инвестиционный анализ» являются:

- формирование теоретических знаний в области инвестиционного анализа;
- изучение информационной базы инвестиционного анализа;
- изучение методов анализа экономической эффективности инвестиций;
- изучение корректного использования данных методов в разработке и экспертизе бизнес – планов инвестиционных проектов
- рассмотрение состояния инвестиционного рынка и определение перспектив его развития;
- определение тенденций и перспектив развития отечественного и мирового финансовых рынков;
- формирование у студентов навыков самостоятельного анализа инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики.

Обучающиеся должны **знать**:

- виды инвестиций, содержание и участников инвестиционной деятельности;
- понятие, виды, этапы жизненного цикла инвестиционного проекта;
- содержание бизнес-плана инвестиционного проекта;
- критерии экономической эффективности инвестиционных проектов;
- методы анализа экономической эффективности инвестиций;

- методы анализа инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска;

- методы оценки стоимости различных источников финансирования инвестиций.

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.

владеть:

- действующим законодательством, нормативными документами и методическими материалами, регулирующими инвестиционную деятельность;

- методами сбора, обработки и анализа данных, используемых с целью принятия управленческих решений в сфере инвестирования;

- подходами к оценке эффективности инвестиций и выявлению проблем в различных сферах инвестиционной деятельности;

- методами оценки рисков инвестиционной деятельности.

ТЕМА 1 «ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ»

Инвестиции: экономическое содержание и виды. Структура инвестиций. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность. Особенности российского инвестиционного процесса.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Каково значение инвестиций в обеспечении экономического роста страны?
2. Какие инвестиции называют прямыми (реальными)?
3. Как соотносятся понятия «инвестиции», «реальные инвестиции», «капитальные вложения»?
4. Перечислите состав участников инвестиционной деятельности. Каковы их основные функции?
5. Укажите показатели, позволяющие охарактеризовать уровень инвестиционной активности в стране?
6. Каковы факторы активизации инвестиционной деятельности в современной России?
7. Перечислите основные нормативно-правовые акты, регламентирующие инвестиционную деятельность в РФ?

ТЕСТ

1. ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!
ЦЕЛЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ СОСТОИТ
В ОБЪЕКТИВНОЙ ОЦЕНКЕ _____
ИНВЕСТИЦИЙ.

2. 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

3. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

СУБЪЕКТЫ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ХАРАКТЕРИСТИКА

- | | |
|-----------------|---|
| 1. Инвесторы | А. Субъект, осуществляющий капитальные вложения с использованием собственных средств |
| 2. Пользователи | Б. Субъект, для которого создаются объекты капитальных вложений |
| | В. Субъект, осуществляющий капитальные вложения с использованием привлеченных средств |
| | Г. Субъект, обладающий правом самостоятельно определять объемы инвестиций и контролировать их целевое использование |

4. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!

РЕАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ МОГУТ БЫТЬ НАПРАВЛЕНЫ НА:

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

5. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

ВИДЫ ИНВЕСТИЦИЙ	ХАРАКТЕРИСТИКА:
1. Реальные 2. Финансовые	А. Вложение капитала в воспроизводство основных фондов Б. Вложение капитала в создание материально-производственных запасов В. Вложение капитала в долговые ценные бумаги Г. Вложение капитала в долевые ценные бумаги

6. СУБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МОЖЕТ СОВМЕЩАТЬ ФУНКЦИИ ИНВЕСТОРА И ПОДРЯДЧИКА

1. Да
2. Нет

7. ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!

ОДНОЙ ИЗ ЗАДАЧ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ ЯВЛЯЕТСЯ ВЫЯВЛЕНИЕ _____, ВЛИЯЮЩИХ НА _____ РЕЗУЛЬТАТОВ ОТ _____ .

8. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!

КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ ПО ФОРМАМ СОБСТВЕННОСТИ:

1. Муниципальные
2. Государственные
3. Частные
4. Юридические
5. Предпринимательские

9. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

Группы факторов, оказывающих влияние на инвестиционную деятельность:	Характеристика:
1. Внутренние 2. Внешние	А. Размеры (масштабы) организации Б. Состояние и динамика развития экономики страны В. Финансовое состояние организации Г. Уровень инфляции

ТЕМА 2 «ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА»

Цель и задачи инвестиционного анализа. Объекты и субъекты инвестиционного анализа. Информационная база инвестиционного анализа. Компьютерные технологии в инвестиционном анализе.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. В чем состоит цель и задачи инвестиционного анализа?
2. Какие источники информации используются в инвестиционном анализе?
3. Кто является пользователем результатов инвестиционного анализа?
4. Какова роль инвестиционного анализа в процессе принятия управленческих решений?

ТЕСТ

1. ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!
ОДНОЙ ИЗ ЗАДАЧ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ
ИНВЕСТИЦИЙ ЯВЛЯЕТСЯ ОБОСНОВАНИЕ ПРИЕМЛЕМЫХ
ДЛЯ ИНВЕСТОРА ПАРАМЕТРОВ _____ И _____ .

2. НАЙДИТЕ ОШИБКУ!

ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕССА ИНВЕСТИРОВАНИЯ:

1. приводит к росту капитала
2. имеет долгосрочный характер
3. может осуществляться не только в виде вложения денежных средств, но и в виде движимого и недвижимого имущества
4. направлен исключительно на обновление основных фондов

3. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

СУБЪЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	ХАРАКТЕРИСТИКА
1.Заказчики	А. Физические и юридические лица,

2. Подрядчики	<p>которые выполняют работу по договору подряда</p> <p>Б. Субъект, уполномоченный инвестором для реализации инвестиционного проекта</p> <p>В. Субъект, наделяющийся правами владения, распоряжения и пользования капитальными вложениями на период и в пределах полномочий, установленных договором с инвестором</p> <p>Г. Субъект, выполняющий работу по государственному контракту</p>
---------------	--

4. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!

ПО ХАРАКТЕРУ УЧАСТИЯ ИНВЕСТОРА В ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОЦЕССЕ РАЗЛИЧАЮТ ИНВЕСТИЦИИ:

1. Прямые
2. Государственные
3. Частные
4. Непрямые
5. Долгосрочные

5. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

ВИДЫ ИНВЕСТИЦИЙ	ХАРАКТЕРИСТИКА:
1. Реальные 2. Интеллектуальные	А. Вложение капитала в воспроизводство основных фондов Б. Вложение капитала в приобретение лицензий, патентов В. Вложение капитала в создание материально-производственных запасов Г. Финансирование научных разработок

6. СУБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МОЖЕТ СОВМЕЩАТЬ ФУНКЦИИ ИНВЕСТОРА И ЗАКАЗЧИКА

1. Да

2. Нет

7. ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!

ИНВЕСТИЦИИ — ЭТО _____, ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ИНОЕ _____, ВКЛАДЫВАЕМОЕ В ОБЪЕКТЫ _____ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ С ЦЕЛЮ _____.

8. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!

ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ МОГУТ БЫТЬ НАПРАВЛЕННЫ НА:

1. техническое перевооружение производства
2. приобретение лицензий, патентов
3. реконструкцию действующего предприятия
4. приобретение государственных ценных бумаг
5. покупку облигаций и векселей

9. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

ГРУППЫ ФАКТОРОВ, ОКАЗЫВАЮЩИХ ВЛИЯНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:	ХАРАКТЕРИСТИКА:
1. Внутренние 2. Внешние	А. Размеры (масштабы) организации Б. Налоговое законодательство В. Финансовое состояние организации Г. Применяемые способы начисления амортизации

10. ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!

ОСНОВНОЙ _____ НОРМАТИВНЫЙ _____ ДОКУМЕНТ,
РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЙ _____ ИНВЕСТИЦИОННУЮ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В РФ, ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ
_____, ОСУЩЕСТВЛЯЕМОЙ В ФОРМЕ
_____»

ТЕМА 3 «ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ: КЛАССИФИКАЦИЯ, ФАЗЫ РАЗВИТИЯ»

Виды инвестиционных проектов. Этапы жизненного цикла инвестиционного проекта. Бизнес-план инвестиционного проекта. Анализ денежных потоков инвестиционного проекта.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Охарактеризуйте возможные виды инвестиционных проектов.
2. Дайте определение понятию «срок окупаемости инвестиционного проекта».
3. Кто является участниками инвестиционного проекта?
4. Что включает в себя инвестиционная фаза жизненного цикла проекта?
5. Перечислите виды денежных притоков и оттоков по инвестиционному проекту в разрезе видов деятельности предприятия.
6. Дайте краткую характеристику основным разделам бизнес-плана инвестиционного проекта.

ТЕСТ

1. **ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!**
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ – ЭТО ОБОСНОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ _____, ОБЪЕМА И _____ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ.
2. **УКАЖИТЕ ОШИБКУ!**
МЕГАПРОЕКТЫ ОБЛАДАЮТ РЯДОМ ОТЛИЧИТЕЛЬНЫХ ЧЕРТ:
 1. высокой стоимостью
 2. трудоемкостью
 3. краткосрочностью реализации
 4. капиталоемкостью
3. **УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!**

ВИДЫ ПРОЕКТОВ	ХАРАКТЕРИСТИКА
------------------	----------------

3. Бездефектные	А. Срок исполнения менее года
4. Мультипроекты	Б. В качестве доминирующего фактора используют повышенное качество
5. Монопроекты	В. Имеют четко очерченные временные, ресурсные и проч. рамки
	Г. Замысел заказчика проекта относится к нескольким взаимосвязанным проектам

4. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!
АНАЛИЗ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ:

1. анализ спроса и предложения
2. сертификацию производства
3. сегментацию рынка
4. оценку эластичности спроса
5. заключение кредитных договоров

5. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

ЭТАПЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА	ХАРАКТЕРИСТИКА
1. Преинвестиционный	А. Формирование идеи инвестиционного проекта
2. Инвестиционный	Б. Исследование инвестиционных возможностей
	В. Создание юридического лица
	Г. Формирование стратегии сбыта
	Д. Проведение строительно-монтажных работ

6. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!
ПРОЕКТЫ ЯВЛЯЮТСЯ НЕЗАВИСИМЫМИ, ЕСЛИ РЕШЕНИЕ О ПРИНЯТИИ ОДНОГО ИЗ НИХ НЕ ВЛИЯЕТ НА РЕШЕНИЕ О ПРИНЯТИИ ДРУГОГО:

1. да
2. нет

7. ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!
 ЖИЗЕННЫМ ЦИКЛОМ ПРОЕКТА НАЗЫВАЕТСЯ _____
 _____ МЕЖДУ _____ ПРОЕКТА И МОМЕНТОМ
 ЕГО _____ .

8. УКАЖИТЕ ОШИБКУ!
 РАЗДЕЛЫ БИЗНЕС-ПЛАНА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА:

1. Цели деятельности и краткое описание бизнеса
2. Организация производства
3. Инвестиционный климат и риски
4. Управление и кадры
5. История создания компании

9. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

РАЗДЕЛЫ БИЗНЕС-ПЛАНА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА	ХАРАКТЕРИСТИКА
3. Резюме 4. Организация производства	А. Описание преимуществ продукции (услуг) Б. Объем необходимых инвестиций В. Описание технологии производства Г. Расчет основных статей затрат

ТЕМА 4 «МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ»

Общая характеристика методов оценки эффективности инвестиционного проекта. Методы анализа эффективности инвестиций, основанные на учетных оценках. Методы анализа экономической эффективности инвестиций, основанные на дисконтированных оценках.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. В чем заключается оценка экономической эффективности инвестиций
2. Перечислите критерии и основополагающие принципы оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций?
3. Дайте общую характеристику методов оценки эффективности инвестиционного проекта?
4. В чем заключается применение простых (учетных) методов оценки эффективности инвестиционных проектов?
5. Если в анализе срока окупаемости инвестиций по одному и тому же проекту использовать дисконтированные и учетные оценки возникнет ли разница в полученных результатах? Почему?
6. В чем суть концепции временной ценности капитала?
7. Какие особенности метода NPV обуславливают его значимость в оценке экономической эффективности инвестиций?
8. При выборе инвестиционного проекта из ряда альтернативных по критерию NPV чем будет руководствоваться инвестор?
9. О чем свидетельствует отрицательное значение критерия NPV?
10. Если внутренняя норма доходности проекта IRR выше средней стоимости капитала действующего предприятия WACC, следует ли руководству предприятия финансировать инвестиционный проект?

ТЕСТ

1. **УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!**
ПРОЕКТ ПРИЗНАЕТСЯ ЭФФЕКТИВНЫМ, ЕСЛИ:
 1. обеспечивается возврат исходной суммы инвестиции и требуемая доходность для инвесторов

2. доходы проекта выше 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!
 НЕОБХОДИМО ОБЕСПЕЧИТЬ СОПОСТАВИМОСТЬ ДЕНЕЖНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРИ:

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

3. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЯ!

Методы анализа экономической эффективности инвестиционных проектов	ХАРАКТЕРИСТИКА
1. Дисконтированные 2. Основанные на учетных оценках	А. Расчет чистой приведенной стоимости Б. Расчет срока окупаемости инвестиций В. Расчет внутренней нормы доходности

4. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!
 ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ СЛЕДУЕТ ПРИНЯТЬ К РЕАЛИЗАЦИИ, ЕСЛИ ЧИСТАЯ ТЕКУЩАЯ СТОИМОСТЬ NPV ПРОЕКТА:

1. положительная
2. максимальная
3. равна единице

5. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!
 ДЕЛЕНИЕМ СРЕДНЕГОДОВОЙ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ НА СРЕДНЮЮ ВЕЛИЧИНУ ИНВЕСТИЦИЙ РАССЧИТЫВАЕТСЯ:

1. индекс рентабельности инвестиций

2. внутренняя норма доходности
3. учетная норма рентабельности инвестиций
4. минимум приведенных затрат
5. коэффициент сравнительной экономической эффективности

6. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

В ХОДЕ РАСЧЕТА 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

7. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

ПРИ УВЕЛИЧЕНИИ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ЗНАЧЕНИЕ КРИТЕРИЯ NPV:

1. уменьшается
2. увеличивается
3. остается неизменным

8. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

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

9. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ СЛЕДУЕТ ПРИНЯТЬ, ЕСЛИ
ВНУТРЕННЯЯ НОРМА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ IRR:

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

10. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!
В КАЧЕСТВЕ УЧЕТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОЦЕНКИ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ПРОЕКТОВ ИСПОЛЬЗУЮТСЯ:

1. срок окупаемости
2. чистая приведенная стоимость
3. внутренняя норма доходности
4. учетная норма рентабельности

48. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!
ОТРИЦАТЕЛЬНОЕ ЗНАЧЕНИЕ КРИТЕРИЯ NPV ГОВОРИТ О
ТОМ, ЧТО:

1. срок окупаемости инвестиции еще не наступил
2. стоимость дисконтированных денежных потоков покрывает начальные инвестиционные затраты
3. инвестиционные затраты превышают дисконтированные доходы

ЗАДАЧИ

1. Бухгалтерия подготовила справку о результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятия в отчетном периоде, в которой содержится следующая информация: прибыль от основной деятельности – 420 тыс. руб., начисленная амортизация основных фондов – 65 тыс. руб., увеличение запасов сырья и материалов – на 46 тыс. руб., дебиторская задолженность увеличилась на 120 тыс. руб., кредиторская задолженность уменьшилась на 87 тыс. руб. Определите величину денежных средств, полученных предприятием в отчетном периоде:
А) 232 тыс. руб., Б) 453 тыс. руб., В) 300 тыс. руб.

2. Коммерческая организация в отчетном периоде получила от покупателей продукции денежные средства в размере 780 тыс. руб., прибыль от основной деятельности составила 210 тыс. руб., платежи поставщикам – 350 тыс. руб., выплаты по оплате труда – 240 тыс. руб., проценты по банковскому депозиту – 200 тыс. руб., платежи по расчетам с бюджетом – 120 тыс. руб., приобретено оборудование стоимостью 224 тыс. руб. На основании исходных данных определите величину чистого денежного потока:

А) 66 тыс. руб., Б) 46 тыс. руб., В) 124 тыс. руб.

3. Согласно расчетам, произведенным в бизнес-плане инвестиционного проекта, в отчетном периоде предусматривается получить прибыль после налогообложения в размере 630 тыс. руб., при этом начисленная амортизация составит 230 тыс. руб., текущие активы увеличатся на 620 тыс. руб., величина краткосрочных обязательств снизится на 12 тыс. руб., будет погашена часть основного долга по долгосрочному кредиту банка в размере 200 тыс. руб. Определите величину чистого денежного потока в отчетном периоде:

А) 40 тыс. руб., Б) 56 тыс. руб., В) 28 тыс. руб.

4. Инвестиции составляют 10 млн. руб., а планируемые к получению ежегодные доходы – 5 млн. руб. Определить срок окупаемости инвестиционного проекта.

5. Инвестиции составляют 24 млн. руб., а планируемые к получению ежегодные доходы – 6 млн. руб. Определить срок окупаемости инвестиционного проекта.

6. Инвестиции составляют 12 млн. руб., а планируемые к получению ежегодные доходы – 3 млн. руб. Определить срок окупаемости инвестиционного проекта.

7. Найти срок окупаемости проектов А и Б.

Исходные данные, тыс. руб.

Год	Проект А	Проект Б
0	-1000	-1000

1	500	200
2	400	300
3	300	400
4	200	500

8. Оцените два взаимоисключающих проекта, требующих одинаковый объем инвестиций в размере 5 млн руб. Предусматривается начисление амортизации прямолинейным методом в размере 1 млн руб.

Данные о прогнозируемом поступлении доходов, млн руб.

Год	Проект А		Проект Б	
	денежный поток	прибыль	денежный поток	прибыль
1	8	7	4	3
2	2	1	4	3
3	2	1	4	3

ТЕМА 5 «АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ РИСКА И ИНФЛЯЦИИ»

Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Виды коммерческих рисков. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска. Основные подходы к снижению уровня риска.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Процентная и дисконтная ставки: в чем разница между ними?
2. Какова взаимосвязь между уровнем инфляции и размером дисконтной ставки?
3. Приведите классификацию видов инвестиционных рисков.
4. Какая существует зависимость между уровнем риска по инвестиционному проекту и доходностью по нему?
5. Опишите направления использования САМР-модели в инвестиционном анализе.

ТЕСТ

1. **УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!**
ИНФЛЯЦИЯ – ЭТО ПРОЦЕСС, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЙСЯ РОСТОМ ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТИ ДЕНЕГ:

1. да
2. нет

2. **УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!**
ИНФЛЯЦИЯ МОЖЕТ ПРОЯВЛЯТЬСЯ В:

1. переполнении сферы обращения бумажными деньгами
2. росте товарной массы в обращении при неизменном количестве выпущенных денег
3. сокращении товарной массы в обращении при неизменном количестве выпущенных денег
4. опережающем росте номинальной заработной платы и доходов членов общества по сравнению с ростом цен на потребительские товары

**3. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!
ПРИЧИНЫ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ:**

1. рост ВВП
2. нарушение пропорциональности в сфере производства и обращения
3. ошибки в политике ценообразования
4. активная конкурентная борьба товаропроизводителей

**4. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!
О НАЛИЧИИ ИНФЛЯЦИИ СВИДЕТЕЛЬСТВУЕТ СЛЕДУЮЩИЙ
ФАКТ:**

1. растут цены на отдельные товары
2. растут цены на группу товаров
3. рост цен на одну группу товаров с одновременным их снижением на другую группу
4. устойчивое и массовое повышение цен на товары

**5. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!
ОЦЕНКУ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ НА ОТДЕЛЬНЫЙ ВИД ТОВАРА
ИЛИ ПРОДУКЦИИ ДАЕТ:**

1. индивидуальный индекс цен
2. индекс цен Пааше
3. индекс цен Ласпейраса

**6. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!
ИНФЛЯЦИЯ ВЛИЯЕТ НА ПОКАЗАТЕЛИ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ЗА СЧЕТ:**

1. изменения фактических условий предоставления займов и кредитов
2. завышения налогов за счет отставания амортизационных отчислений от тех, которые соответствовали бы повышающимся ценам на основные фонды
3. роста объема производства в натуральном выражении
4. обеспечения сопоставимости показателей проекта в различные периоды времени

7. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

Показатель	ХАРАКТЕРИСТИКА
1. Запас финансовой безопасности	А. Отношение постоянных затрат к объему реализованной продукции
2. Операционный рычаг	Б. Разница между ценой продаж продукции и величиной переменных издержек на единицу продукции
	В. Разность между запланированным объемом реализации $Q_{пл}$ и точкой безубыточности
	Г. Отношение маржинального дохода к чистой прибыли

8. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ ОПРЕДЕЛЯЕТ:

1. Объем продаж, при котором выручка покрывает постоянные издержки
2. Максимально возможный объем продаж
3. Объем продаж, при котором выручка равна суммарным издержкам
4. Минимальные затраты на производство

9. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

О ЧЕМ ГОВОРИТ ЗНАЧЕНИЕ ОПЕРАЦИОННОГО РЫЧАГА, РАВНОЕ 7%:

1. При увеличении объема продаж на 1% прибыль предприятия увеличится на 7%
2. При уменьшении себестоимости на 1% прибыль предприятия уменьшится на 7%
3. При увеличении стоимости капитала на 7% прибыль предприятия уменьшится на 1%
4. При снижении постоянных затрат на 7%, прибыль увеличится на 1%

10. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!
РАСЧЕТ ТОЧКИ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ПО
ФОРМУЛЕ:

1. $Q_{BE} = FC / (p_i - VC)$
2. $Q_{BE} = VC / (p_i - FC)$
3. $Q_{BE} = (p_i - VC) / FC$
4. $Q_{BE} = FC / (p_i + VC)$

ЗАДАЧИ

1. Компания имеет следующие показатели производства одного вида продукции: цена за единицу продукции – 200 руб.; переменные издержки на единицу продукции – 150 руб.; постоянные издержки 25 000 руб. в месяц; план продаж составляет 500 шт. в месяц. Оцените, какую прибыль (убыток) принесет предприятию увеличение постоянных расходов на 5 000 руб. в месяц, если объем продаж планируется увеличить на 25 000 руб. Цена за единицу продукции останется прежней.

2. Компания имеет следующие показатели производства одного вида продукции:
цена за единицу продукции – 200 руб.;
переменные издержки на единицу продукции – 150 руб.;
постоянные издержки равны 25 000 руб. в месяц;
план продаж составляет 500 шт. в месяц.
Оцените, какую прибыль (убыток) принесет предприятию уменьшение цены продукции на 20 руб. за штуку при увеличении постоянных затрат на 10 000 руб. По прогнозам это приведет к увеличению реализации на 50 %.

3. Месячная ставка инфляции в первом году реализации инвестиционного проекта составляет 3%, среднегодовые ставки инфляции на предстоящий трехлетний период ожидаются соответственно в размерах 40, 35 и 30%. Реальная рыночная процентная ставка в первом году реализации проекта составляет 15%.

На основании представленной информации требуется:

1. Определить ожидаемую ставку инфляции за первый год.

2. Рассчитать среднюю инфляционную ставку за весь срок реализации инвестиционного проекта.

3. Оценить номинальную процентную ставку за первый год реализации проекта.

4. Исполнительная дирекция российско-швейцарского инвестиционного фонда поддержки предприятий перерабатывающей промышленности приняло к рассмотрению инвестиционный проект ОАО «Петровский» по организации производства пшеничной муки и хлебобулочных изделий. Инвестиционный фонд собирается предоставить реципиенту долгосрочный кредит, который полностью покрывает связанные с проектом инвестиционные затраты. Срок реализации проекта определен в пределах пяти лет. Предварительные результаты, полученные на стадии технико-экономического обоснования проекта и выраженные в реальном исчислении, обобщены в специальной аналитической таблице.

По данным таблицы *требуется*:

1. С использованием показателя NPV оценить уровень эффективности представленного варианта капитальных вложений (без учета инфляции).

2. Рассчитать показатель NPV в номинальном исчислении.

3. Построить график зависимости чистой текущей стоимости от уровня среднеотраслевой инфляции.

4. Составить аналитическое заключение.

Исходные данные для расчета показателя NPV с постоянным годовым денежным потоком и среднеотраслевой ставкой инфляции

Показатели	Условные обозначения	Значения показателей
1. Годовой объем реализации продукции (работ, услуг), т.	Q	857,8
2. Переменные затраты на единицу продукции (работ, услуг), тыс. р.	C_V	1,6
3. Цена единицы продукции (работ, услуг), тыс. р.	P_r	3
4. Годовые постоянные затраты (с учетом амортизации) на производство	C_F	342,4

продукции (работ, услуг), тыс. р.		
5. Срок реализации инвестиционного проекта, лет	n	5
6. Годовые амортизационные затраты, тыс. р.	D	71,6
7. Инвестиционные затраты (стоимость приобретаемых основных фондов, строительства и реконструкции зданий, увеличения в оборотных средствах и др.), тыс. р.	I_o	1912,6
8. Дисконтная ставка инвестиционного проекта, коэф.	r	0,1
9. Ставка налога на прибыль, коэф.	tax	0,30
10. среднеотраслевая годовая ставка инфляции, коэф.	i	0,2
11. Реальный годовой денежный поток ($[\text{стр.1} * (\text{стр.3} - \text{стр.2}) - \text{стр.4}] * (1 - \text{стр.9}) + \text{стр.6}$), тыс. р.	CF	
12. Фактор текущей стоимости аннуитета в реальном исчислении, коэф.	$PVIFA_{r,n}$	
13. Чистая текущая стоимость в реальном исчислении ($\text{стр.11} * \text{стр.12} - \text{стр.7}$), тыс. р.	NPV	

ТЕМА 6 «АНАЛИЗ ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА»

Состав источников финансирования инвестиций. Анализ цены собственных и заемных источников. Взвешенная и предельная цена капитала.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Опишите состав источников финансирования реальных инвестиций (капитальных вложений).
2. Как рассчитывается эффект финансового рычага? Что означает его высокое или низкое значение?
3. Как рассчитать среднюю взвешенную цену финансирования инвестиционного проекта?
4. С какой целью в инвестиционном анализе используется эффективная годовая процентная ставка?
5. Что Вы понимаете под оптимальной структурой капитала?

ТЕСТ

1. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

Источники финансирования инвестиций	ХАРАКТЕРИСТИКА
1. Внутренние	А. Нераспределенная прибыль
2. Внешние	Б. Средства, полученные от эмиссии акций
	В. Займы прочих организаций
	Г. Кредиты банков
	Д. Средства, полученные от эмиссии облигаций

2. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

ОБЩАЯ СУММА СРЕДСТВ, КОТОРУЮ НЕОБХОДИМО УПЛАТИТЬ ЗА ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОПРЕДЕЛЕННОГО ОБЪЕМА ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ:

1. ставка дисконтирования
2. цена капитала

3. финансовые инвестиции
4. точка безубыточности

3. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

В ЦЕЛЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ СРАВНИТЕЛЬНОГО АНАЛИЗА КРЕДИТНЫХ ДОГОВОРОВ С РАЗЛИЧНЫМИ УСЛОВИЯМИ ИСПОЛЬЗУЮТ УНИВЕРСАЛЬНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ. ЭТОТ ПОКАЗАТЕЛЬ НАЗЫВАЕТСЯ:

1. средневзвешенная цена капитала
2. предельная цена капитала
3. эффективная годовая процентная ставка
4. номинальная годовая процентная ставка

4. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

ЕСЛИ ПРОЦЕНТЫ НАЧИЛСЯЮТСЯ ОДИН РАЗ В ГОД, ТО ЭФФЕКТИВНАЯ ГОДОВАЯ ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА:

1. равна номинальной процентной ставке
2. меньше номинальной процентной ставке
3. больше номинальной процентной ставке
4. не связана с номинальной процентной ставкой

5. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

ОТНОСИТЕЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ РАСХОДОВ ИНВЕСТОРА ОТРАЖАЕТ ПОКАЗАТЕЛЬ:

1. индивидуальный индекс цен
2. взвешенная цена капитала
3. предельная цена капитала
4. внутренняя норма доходности

6. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

Показатель

ХАРАКТЕРИСТИКА

1. Рентабельность собственного капитала
2. Рентабельность инвестированного капитала

- А. Отношение постоянных затрат к объему реализованной продукции
- Б. Отношение прибыли до налогообложения и выплаты процентов к величине

собственного капитала по проекту

В. Отношение прибыли до налогообложения и выплаты процентов к общей сумме средств, направленных на финансирование проекта

Г. Отношение маржинального дохода к чистой прибыли

7. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ - ЭТО:

1. Объем продаж, при котором выручка покрывает постоянные издержки
2. Отношение собственного капитала к заемному
3. Отношение заемного капитала к собственному
4. Отношение заемного капитала к общей сумме средств, направленных на финансирование инвестиционного проекта

ЗАДАЧИ

1. Инвестор может получить кредит а) или на условиях ежеквартального начисления процентов из расчета 18% годовых; б) или на условиях ежемесячного начисления процентов из расчета 16% годовых. Какой из вариантов наиболее предпочтителен?

2. Рассчитать эффективную годовую процентную ставку при различной частоте начисления процентов, если номинальная ставка равна 20%

3. Облигация с 20%-ным купоном (процент выплачивается раз в полугодие) имеет нарицательную стоимость 1000 руб. Текущая цена облигации составляет 920 руб. Через 3 года произойдет погашение облигационного займа. Определить доходность облигации.

4. Необходимо рассчитать цену капитала по приведенным ниже данным.

Данные для расчета, тыс. руб.

Источник средств	Учетная оценка
Обыкновенные акции	7 000
Привилегированные акции	1 500
Нераспределенная прибыль	500
Долгосрочный кредит	2 000
Краткосрочный кредит	6 000
Всего	17 000

5. Аналитики компании «Альфа» составили сводные данные о стоимости источников финансирования потенциальных инвестиционных проектов.

Данные о стоимости источников финансирования

Диапазон варьирования величины источника, руб.	тыс.	Банковский кредит, %	Облигационный заем, %	Обыкновенные акции %
0 – 500		19	18	25
500 – 1000		21	19	27
1000 – 1500		23	21	29
1500 – 2000		25	21	30

Объем и внутренняя норма доходности различных проектов

Проект	Величина инвестиций, тыс. руб.	IRR, %
A	450	22
B	600	26
C	750	24
D	1200	29

Рассчитать значения WACC (цена авансированного капитала) для каждого интервала источников финансирования

6. Сравнить две компании. Компания «Омега» имеет в активе 1000 тыс. руб., в пассиве – также 1000 тыс. руб. собственных средств. У компании «Сигма» в активе 1000 тыс. руб., в пассиве – 500 тыс. руб. собственных средств и 500 тыс. руб. заемных средств. Валовую прибыль компании имеют одинаковую – 200 тыс. руб. Пусть прибыль облагается по ставке 20%, а процентная ставка за пользование заемным капиталом – 15% годовых.

Рассчитать рентабельность собственного капитала.

7. Выберите наилучший вариант структуры капитала инвестиционного проекта, используя критерии рентабельности собственного капитала (*ROE*) и финансового риска (*FR*).

Исходные данные для анализ структуры капитала инвестиционного проекта

Показатели	Структура капитала ЗК / СК, %				
	0/100	30/70	50/50	70/30	100/0
<i>Исходные данные</i>					
1. Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс. руб.	6200	6200	6200	6200	6200
2. В том числе:					
2.1. Собственные источники	6200	4340	3100	1860	0
2.2. Заемные источники	0	1860	3100	4340	6200
3. Годовая проектная прибыль до налогообложения и выплаты процентов	10000	10000	10000	10000	10000
4. Ставка процента по займам	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
5. Ставка налога на прибыль	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
6. Безрисковая ставка доходности	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15

ТЕМА 7 «ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ»

Инвестиционная привлекательность организации. Методика оценки инвестиционной привлекательности организации по данным ее бухгалтерской (финансовой) отчетности.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Как Вы понимаете содержание понятия «инвестиционная привлекательность» организации?
2. Какие факторы (внутренние и внешние) обуславливают привлекательность организации как объекта финансирования для инвестора?
3. Является ли для инвестора важным учет организационно-правовой формы субъекта хозяйствования? Поясните почему?
4. Организации какой отраслевой принадлежности вызывают наибольший интерес инвесторов в условиях современной России? Чем это объясняется?
5. Поясните, в чем разница мотивации инвестора, осуществляющего реальные инвестиции, и финансового спекулянта?

ТЕСТ

1. Учитываются ли итоги производственно-хозяйственной деятельности предприятия при определении потребностей в дополнительных инвестициях
 - а) Нет
 - б) Да
2. Критерии инвестиционной деятельностью на уровне компании
 - а) Обеспечение наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии
 - б) Обеспечение максимизации доходов
 - в) Обеспечение высоких темпов экономического развития
3. Показатели коммерческой эффективности учитывают

а) Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий акционеров

б) Последствия реализации проекта для отдельной фирмы

в) Последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета

г) Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности реализующей проект организации

4. Оценка инвестиционной привлекательности действующей компании

а) Анализ жизненного цикла и выявление той стадии, на которой находится фирма

б) Определяется нормой прибыли на капитал и допустимой степенью риска

в) Мониторинг показателей конъюнктуры инвестиционного рынка

5. При определении объема инвестиций следует учитывать потребность создаваемого предприятия в оборотных средствах

а) Нет

б) Да

6. Улучшение инвестиционного климата

а) Финансовая стабилизация

б) Создание условий экономического роста

в) Политическая стабильность

7. Учитываются ли итоги производственно-хозяйственной деятельности предприятия при определении потребностей в дополнительных инвестициях

а) Нет

б) Да

8. Коммерческая эффективность

а) Соотношение трех видов деятельности: инвестиционной, операционной и финансовой с положительным сальдо итога

б) Поток реальных денег (Cash Flow)

в) Финансовое обоснование проекта, которое определяется соотношением затрат и результатов, обеспечивающих требуемую норму доходности

9. Показатели общественной эффективности учитывают

а) Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников

инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства

б) Эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации

в) Финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли

г) Эффективность проекта для каждого из участников-акционеров

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная учебная литература

1. Колмыкова, Т. С. Инвестиционный анализ [Текст] : учебное пособие / Т. С. Колмыкова. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : ИНФРА-М, 2015. - 207 с.

2. Кузнецов, Б. Т. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие / Б. Т. Кузнецов. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 623 с. - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/>

Дополнительная учебная литература

3. Чернов, В. А. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс] : учебное пособие / В. А. Чернов. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 159 с. - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/>

4. Инвестиции [Электронный ресурс] : практикум / авт.-сост. Ю. А. Коноплёва. – Ставрополь: Изд-во СКФУ, 2016. – 104 с. - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/>

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

6. Инвестиции [Текст] : учебное пособие / под ред. М. В. Чиненова. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2011. - 368 с.

7. Инвестиции [Текст] : учебник / отв. ред.: В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Проспект, 2010. - 592 с.