

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Локтионова Оксана Геннадьевна  
Должность: проректор по учебной работе  
Дата подписания: 28.02.2022 20:35:15  
Уникальный программный ключ:  
0b817ca911e6668abb13a5d426d39e5f1c11eabb73e943df4a4851fda56d089

## МИНОБРНАУКИ РОССИИ

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

Кафедра региональной экономики и менеджмента



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

О.Г. Локтионова

2021 г.

## УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛЬНЫМИ ВЛОЖЕНИЯМИ

Методические рекомендации для самостоятельной работы  
для студентов направления 38.03.02 Менеджмент

Курск 2021

УДК 65.01

Составитель: Ю.С.Положенцева

Рецензент

доктор экономических наук, профессор *В.А.Плотников*

**Управление капитальными вложениями:** методические рекомендации для самостоятельной работы / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: Ю.С.Положенцева- Курск, 2021. - 58 с. – Библиогр.: с. 56.

Представлен порядок осуществления самостоятельной работы студентов с разделением по темам дисциплины. Рассмотрены критерии оценки самостоятельной оценки студентов. Для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент очной и очно-заочной форм обучения при изучении дисциплины «Управление капитальными вложениями».

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать *24.12.21*. Формат 60x84 1/16.  
Усл. печ. л. *3,3* Уч.-изд. л. *3,1*. Тираж 100 экз. Заказ *1001* Бесплатно.  
Юго-Западный государственный университет  
305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 94.

## **СОДЕРЖАНИЕ**

1. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	4
2.МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	6
3. МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ	14
4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	56

# 1. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

## **Цель дисциплины**

Целью преподавания дисциплины является формирование у бакалавров знаний, навыков и компетенций в области управления капитальными вложениями (инвестирования). В процессе обучения студент должен изучить современные концепции и методы инвестирования, овладеть навыками их практического использования при решении конкретных задач.

## **Задачи дисциплины**

- рассмотрение теоретических основ, важнейших понятий, принципов организации и управления капитальными вложениями хозяйствующих субъектов;
- раскрытие основных возможностей применения современных подходов, методов и моделей управления капитальными вложениями, а также особенностей их применения в России;
- формирование практических навыков решения типовых задач оценки инвестиционных вложений.

*В результате изучения данного курса студенты должны:*

*Знать:*

- цели и задачи управления капитальными вложениями;
- функции управления капитальными вложениями;
- способы и принципы управления инвестиционными объектами;
- законодательные и нормативные правовые акты, регламентирующие инвестиционную деятельность предприятия;
- отечественный и зарубежный опыт оценки экономической оценки инвестиций;
- основные методы оценки эффективности инвестиций;
- источники финансирования инвестиционных проектов.

*Уметь:*

- применять методы оценки эффективности инвестиционных проектов;

- применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля;
- измерять доходность и риск инвестиционного портфеля;
- оптимизировать инвестиционный портфель;
- применять методы отбора инвестиционных проектов;
- оценивать эффективность инвестиционных проектов;
- составлять бизнес-план инвестиционного проекта;
- рассчитывать денежные потоки для определения интегративного показателя инвестиционного проекта;
- определять оптимальный срок окупаемости инвестиционного проекта и срок замены оборудования;
- анализировать различные инвестиционные проекты для принятия адекватного инвестиционного решения.

*Владеть:*

- практикой внедрения современных методов ведения управления капитальными вложениями;
- навыками оценки портфеля реальных инвестиционных проектов, портфеля ценных бумаг, их оптимизации.

## **2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

В рамках изучения дисциплины «Управление капитальными вложениями» работа студентов организуется в следующих формах:

1. Работа с конспектом лекций и дополнительной литературой по темам курса.

2. Работа с раздаточным материалом – «Скриншот».

3. Изучение вопросов, выносимых за рамки лекционных занятий (дискуссионные вопросы для дополнительного изучения).

4. Подготовка к семинарскому занятию.

5. Выполнение групповых и индивидуальных домашних заданий, в том числе:

- проведение собеседования по теме лекции;

- подготовка краткого доклада (резюме, эссе) по теме семинарского занятия и разработка мультимедийной презентации к нему;

- выполнение практических заданий (решение задач, выполнение расчетных и лабораторных работ);

- подготовка к тестированию;

6. Самоконтроль.

Рекомендуемый ниже режим самостоятельной работы позволит студентам глубоко разобраться во всех изучаемых вопросах, активно участвовать в дискуссиях на семинарских занятиях и в конечном итоге успешно сдать экзамен по дисциплине «Управление капитальными вложениями».

1. Лекция является фундаментальным источником знаний и должна способствовать глубокому усвоению материала, активизировать интерес студента к изучаемой дисциплине.

Работу с конспектом лекций целесообразно проводить непосредственно после её прослушивания. Она предполагает перечитывание конспекта, внесение в него, по необходимости, уточнений, дополнений, разъяснений и изменений. Ознакомление с дополнительной литературой по теме, проведение обзора мнений других ученых по изучаемой теме. Необходимым является глубокое освоение содержания лекции и свободное владение им, в том числе использованной в ней терминологии (понятий),

категорий и законов (гlossарий к каждой теме содержится в разделе 2 учебно-методического пособия). Студенту рекомендуется не ограничиваться при изучении темы только конспектом лекций или одним учебником; необходимо не только конспектировать лекции, но и читать дополнительную литературу, изучать методические рекомендации, издаваемые кафедрой.

2. «Скрин-шот» - специальный раздаточный материал, подготовленный преподавателем, который предназначен для повышения эффективности учебного процесса за счет:

- привлечения дополнительного внимания студента на наиболее важных и сложных проблемах курса;
- освобождения от необходимости ведения рутинных записей по ходу лекции и возможности более адекватной фиксации ключевых положений лекции;
- представления всего необходимого иллюстративного и справочно-информационного материала по теме лекции;
- более глубокой переработки материалов курса при подготовке к зачету или экзамену.

Самостоятельная работа с раздаточным материалом «Скрин-шот» может проводиться вместо работы с конспектом лекций, если композиция каждой страницы материала построена лектором таким образом, что достаточно свободного места для конспектирования материалов лекции, комментариев и выражения собственных мыслей студента по материалам услышанного или прочитанного.

В случае, когда студенты ведут отдельные конспекты лекций, работа с раздаточным материалом «Скрин-шот» проводится вместе с работой с конспектом лекций по каждой теме.

3. В связи с большим объемом изучаемого материала, интересом который он представляет для современного образованного человека, некоторые вопросы выносятся за рамки лекций. Это предусмотрено учебным планом подготовки бакалавров. Изучение вопросов, выносимых за рамки лекционных занятий (дискуссионных вопросов раздела 2 учебно-методического пособия – см. п. 8.3), предполагает самостоятельное изучение студентами дополнительной литературы и её конспектирование по этим вопросам.

4. В ходе практических занятий проводится разъяснение теоретических положений курса, уточнения междисциплинарных связей.

Подготовка к практическому (семинарскому) занятию предполагает большую самостоятельную работу и включает в себя:

- Знакомство с планом семинарского занятия и подбор материала к нему по указанным источникам (конспект лекции, основная, справочная и дополнительная литература, электронные и Интернет-ресурсы).

- Запоминание подобранного по плану материала.  
- Освоение терминов, перечисленных в глоссарии.  
- Ответы на вопросы, приведенные к каждой теме.  
- Обдумывание вопросов для обсуждения. Выдвижение собственных вариантов ответа.

- Выполнение заданий преподавателя.

- Подготовка (выборочно) индивидуальных заданий.

Задания, приведенные в планах занятий, выполняются всеми студентами в обязательном порядке.

5. Выполнение групповых и индивидуальных домашних заданий является обязательной формой самостоятельной работы студентов. По дисциплине «Управление капиталными вложениями» она предполагает подготовку индивидуальных или групповых (на усмотрение преподавателя) докладов (сообщений, рефератов, эссе, творческих заданий) на семинарских занятиях и разработку мультимедийной презентации к нему.

Доклад - продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой публичное выступление по представлению полученных результатов решения определенной учебно-практической, учебно-исследовательской или научной темы.

Реферат - продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой краткое изложение в письменном виде полученных результатов теоретического анализа определенной научной (учебно-исследовательской) темы, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы, приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды на нее, приводит список используемых источников.

Эссе - средство, позволяющее оценить умение обучающегося письменно излагать суть поставленной проблемы, самостоятельно проводить анализ проблемы с использованием концепций и аналитического инструментария соответствующей дисциплины, делать выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме.

Творческое задание - частично регламентированное задание, имеющее нестандартное решение и позволяющее диагностировать умения, интегрировать знания различных областей, аргументировать собственную точку зрения. Может выполняться в индивидуальном порядке или группой обучающихся.

Преподаватель сам формирует задание или студенты имеют возможность самостоятельно выбрать одну из предполагаемых преподавателем тем и выступить на семинарском занятии. Доклад (резюме, эссе и т.д.) как форма самостоятельной учебной деятельности студентов представляет собой рассуждение на определенную тему на основе обзора нескольких источников в целях доказательства или опровержения какого-либо тезиса. Информация источников используется для аргументации, иллюстрации и т.д. своих мыслей. Цель написания такого рассуждения не дублирование имеющейся литературы на эту тему, а подготовка студентов к проведению собственного научного исследования, к правильному оформлению его описания в соответствии с требованиями.

Работа студентов по подготовке доклада (сообщения, рефератов, эссе, творческих заданий) заключается в следующем:

- подбор научной литературы по выбранной теме;
- работа с литературой, отбор информации, которая соответствует теме и помогает доказать тезисы;
- анализ проблемы, фактов, явлений;
- систематизация и обобщение данных, формулировка выводов;
- оценка теоретического и практического значения рассматриваемой проблемы;
- аргументация своего мнения, оценок, выводов, предложений;
- выстраивание логики изложения;

- указание источников информации, авторов излагаемых точек зрения;

- правильное оформление работы (ссылки, список использованной литературы, рисунки, таблицы) по стандарту.

Самостоятельность студента при подготовке доклада (сообщение, эссе) проявляется в выборе темы, ракурса её рассмотрения, источников для раскрытия темы, тезисов, аргументов для их доказательства, конкретной информации из источников, способа структурирования и обобщения информации, структуры изложения, а также в обосновании выбора темы, в оценке её актуальности, практического и теоретического значения, в выводах.

Выступление с докладом (резюме, эссе) на семинаре не должно превышать 7-10 минут. После устного выступления автор отвечает на вопросы аудитории (студентов, преподавателя) по теме и содержанию своего выступления.

Цель и задачи данного вида самостоятельной работы студентов определяют требования, предъявляемые к докладу (резюме, эссе), и критерии его оценки:

- 1) логическая последовательность изложения;
- 2) аргументированность оценок и выводов, доказанность тезиса;
- 3) ясность и простота изложения мыслей (отсутствие многословия и излишнего наукообразия);
- 4) самостоятельность изложения материала источников;
- 5) корректное указание в тексте доклада источников информации, авторов проводимых точек зрения;
- 6) стилистическая правильность и выразительность (выбор языковых средств, соответствующих научному стилю речи);
- 7) уместное использование иллюстративных средств (цитат, сносок, рисунков, таблиц, слайдов).

Изложение материалов доклада может сопровождаться мультимедийной презентацией. Разработка мультимедийной презентации выполняется по требованию преподавателя или по желанию студента.

Презентация должна быть выполнена в программе Power Point и включать такое количество слайдов, какое необходимо для иллюстрирования материала доклада в полном объеме.

Основные методические требования, предъявляемые к презентации:

- логичность представления с согласованность текстового и визуального материала;

- соответствие содержания презентации выбранной теме и выбранного принципа изложения / рубрикации информации (хронологический, классификационный, функционально-целевой и др.);

- соразмерность (необходимая и достаточная пропорциональность) текста и визуального ряда на каждом слайде (не менее 50% - 50%, или на 10-20% более в сторону визуального ряда);

- комфортность восприятия с экрана (цвет фона; размер и четкость шрифта);

- эстетичность оформления (внутреннее единство используемых шаблонов предъявления информации; упорядоченность и выразительность графических и изобразительных элементов);

- допускается наличие анимационных и звуковых эффектов.

Оценка доклада (резюме, эссе) производится в рамках 12-балльного творческого рейтинга действующей в ЮЗГУ балльно-рейтинговой оценки успеваемости и качества знаний студентов. Итоговая оценка является суммой баллов, выставляемых преподавателем с учетом мнения других студентов по каждому из перечисленных выше методических требований к докладу и презентации.

По дисциплине «Управление капитальными вложениями» также формой самостоятельной работы студентов является выполнение практических заданий (решения задач, выполнения расчетных и лабораторных работ, оформление отчетов о самостоятельной работе), содержание которых определяется содержанием учебно-методического пособия. Часть практических заданий может быть выполнена студентами на аудиторных практических (лабораторных) занятиях под руководством

преподавателя. После того, как преподавателем объявлено, что рассмотрение данной темы на аудиторных занятиях завершено, студент переходит к самостоятельному выполнению практических заданий, пользуясь настоящим учебно-методическим пособием, конспектом лекций по соответствующей теме, записями, сделанными на практических занятиях, дополнительной литературой по теме. Все практические задания для самостоятельного выполнения студентами, приведенные в учебно-методическом пособии обязательны для выполнения в полном объеме.

Подготовка к тестированию предусматривает повторение лекционного материала и основных терминов, а также самостоятельное выполнение заданий в текстовой форме, приведенных в учебно-методическом пособии.

6. Самоконтроль является обязательным элементом самостоятельной работы студента по дисциплине «Управление капитальными вложениями». Он позволяет формировать умения самостоятельно контролировать и адекватно оценивать результаты своей учебной деятельности и на этой основе управлять процессом овладения знаниями. Овладение умениями самоконтроля формирует навыки планирования учебного труда, способствует углублению внимания, памяти и выступает как важный фактор развития познавательных способностей.

Самоконтроль включает:

1. Ответ на вопросы для самоконтроля для самоанализа глубины и прочности знаний и умений по дисциплине.

2. Критическую оценку результатов своей познавательной деятельности.

Самоконтроль учит ценить свое время, позволяет вовремя заметить и исправлять свои ошибки.

Формы самоконтроля могут быть следующими:

- устный пересказ текста лекции и сравнение его с содержанием конспекта лекции;
- ответ на вопросы, приведенные к каждой теме
- составление плана, тезисов, формулировок ключевых положений текста по памяти;

- ответы на вопросы и выполнение заданий для самопроверки (данное учебно-методическое пособие предполагает вопросы для самоконтроля по каждой изучаемой теме);

- самостоятельное тестирование по предложенным в учебно-методическом пособии тестовым заданиям.

Самоконтроль учебной деятельности позволяет студенту оценивать эффективность и рациональность применяемых методов и форм умственного труда, находить допускаемые недочеты и на этой основе проводить необходимую коррекцию своей познавательной деятельности.

При возникновении сложностей по усвоению программного материала необходимо посещать консультации по дисциплине, задавать уточняющие вопросы на лекциях и практических занятиях, уделять время самостоятельной подготовке (часы на самостоятельное изучение), осуществлять все формы самоконтроля.

### **3. МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ**

#### **3.1 Содержание дисциплины**

##### **Тема 1. Теоретические основы управления капитальными вложениями**

Экономическая сущность и содержание инвестиций. Классификация и виды инвестиций. Понятие инвестиционной деятельности. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Содержание инвестиционного менеджмента, его задачи и место в системе менеджмента предприятия. Функции инвестиционного менеджмента в сфере реального и финансового инвестирования.

##### **Тема 2. Методический инструментарий управления капитальными вложениями**

Методы оценки стоимости денег во времени. Методы наращения и дисконтирования. Области применения простых процентов. Эффективная процентная ставка. Использование аннуитета в инвестиционных расчетах. Виды и временная структура процентных ставок. Реальная безрисковая процентная ставка. Номинальная безрисковая процентная ставка. Премия за инфляцию (IP). Премия за риск неуплаты (DRP). Премия за ликвидность (LP). Премия за срок до погашения (MRP). Спот-ставка. Форвардная ставка. Оценка факторов инфляции, риска и ликвидности.

##### **Тема 3 Инвестиционная стратегия предприятия**

Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия. Принципы и последовательность разработки инвестиционной стратегии предприятия. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности. Обоснование стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности. Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов. Оценка результативности разработанной стратегии.

##### **Тема 4 Сущность и содержание реальных инвестиций**

Формы реального инвестирования. Особенности реальных

инвестиций. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности в форме капиталовложений. Государственные гарантии и защита капитальных вложений. Понятие и классификация инвестиционных проектов. Сущность управления инвестиционными проектами на предприятии. Информационное обеспечение инвестиционного проектирования. Понятие цикла инвестиционного проекта. Фазы инвестиционного проекта. Прединвестиционная фаза: содержание и основные стадии. Содержание и стадии инвестиционной фазы. Фаза эксплуатации: содержание и особенности. Ликвидационная фаза. Техничко-экономическое обоснование инвестиционного проекта.

### **Тема 5 Бизнес-план инвестиционного проекта**

Основные требования к составлению бизнес-плана инвестиционного проекта. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта. Резюме. Описание предприятия и отрасли. Описание продукции. Маркетинговый план. Инвестиционный план. Производственный план. Организационный план. Финансовый план и показатели эффективности проекта. Анализ рисков (анализ чувствительности) проекта. Пакеты прикладных программ инвестиционного анализа: Альт-Инвест, Project Expert, COMFAR.

### **Тема 6 Оценка эффективности инвестиционных проектов**

Прогнозирование денежных потоков от инвестиций. Основные элементы инвестиционного денежного потока. Виды и методы оценки инвестиционных проектов. Учетная норма доходности. Срок окупаемости инвестиционного проекта. Статические критерии оценки инвестиционного проекта. Чистая приведенная стоимость. Индекс рентабельности. Внутренняя норма доходности. Дисконтированный срок окупаемости. Динамические критерии оценки инвестиционного проекта. Показатели оценки инвестиционных возможностей компании. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов.

## **Тема 7 Особенности оценки эффективности отдельных видов инвестиционных проектов**

«Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов» (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477). Оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов. Оценка социальной эффективности результатов реализации инвестиционных проектов. Региональная эффективность инвестиционных проектов. Отраслевая эффективность инвестиционных проектов. Особенности оценки инвестиционных проектов по лизинговым операциям.

## **Тема 8 Альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов**

Экономическая добавленная стоимость. Денежная добавленная стоимость. Метод амортизации текущей стоимости. Рентабельность инвестиций по денежному потоку. Экономическая прибыль. Денежная рентабельность инвестированного капитала. Скорректированная приведенная стоимость. Реальные опционы.

## **Тема 9 Оценка и управление рисками инвестиционных проектов**

Понятие и классификация инвестиционных рисков. Методы оценки инвестиционных рисков. Качественные методы оценки инвестиционных рисков. Экспертные оценки. Метод аналогий. Анализ уместности затрат. Количественные методы. Метод корректировки ставки дисконтирования. Метод достоверных эквивалентов (коэффициентов достоверности). Анализ чувствительности критериев эффективности. Метод сценариев. Дерево решений. Метод Монте-Карло.

## **Тема 10 Финансовые инвестиции**

Сущность и объекты финансовых инвестиций. Финансовые активы как объект инвестиций. Понятие и экономическая сущность финансовых активов. Классификация финансовых активов. Сущность и этапы процесса финансового инвестирования. Виды и характеристика ценных бумаг в РФ. Эмиссионные и неэмиссионные

ценные бумаги. Долговые и долевыe ценные бумаги. Производные ценные бумаги

### **Тема 11 Инвестиции в финансовые активы с фиксированным доходом**

Виды финансовых активов с фиксированным доходом, их основные характеристики. Облигация. Купонные облигации. Дисконтные облигации. Вексель. Сберегательный сертификат. Депозитный сертификат. Методы оценки стоимости и доходности финансовых активов с фиксированным доходом. Купонная ставка. Текущая доходность. Доходность к погашению. Дюрация и выпуклость как мера риска долговых инструментов. Управление портфелем инструментов с фиксированной доходностью. Иммунизация облигаций. Рейтинги долговых инструментов. Standard & Poor's. Moody's. Fitch.

### **Тема 12 Инвестиции в акции публичных корпораций**

Понятие и классификация акций. Свойства акций. Обыкновенные и привилегированные акции как объект инвестирования. Виды дивидендов. Дробление акций. Укрупнение акций. Методы оценки стоимости и доходности акций. Модели дисконтирования дивидендов (DDM). Модель нулевого роста. Модель Гордона. Модель постоянного роста. Модель переменного роста. Модели оценки акций, базирующиеся на коэффициентном анализе. Модели оценки на основе мультипликаторов

### **Тема 13 Управление инвестиционным портфелем ценных бумаг**

Понятие инвестиционного портфеля, принципы и этапы его формирования. Основные цели и принципы формирования инвестиционного портфеля ценных бумаг. Этапы формирования инвестиционного портфеля. Типы портфелей ценных бумаг, их характеристика. Портфель агрессивного роста. Портфель консервативного роста. Портфель среднего роста. Портфель регулярного дохода. Портфель доходных бумаг. Портфель роста и дохода. Активная модель управления портфелем ценных бумаг. Пассивное управление инвестиционным портфелем ценных бумаг.

Риск и доходность портфеля. Оптимальный портфель. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM). Характеристическая линия рынка капиталов (CML). Характеристическая линия ценной бумаги (SML). Модель арбитражного ценообразования (APT).

### **Тема 14 Финансирование инвестиций**

Источники финансирования капитальных вложений. Собственные, привлеченные и заемные средства. Условия предоставления бюджетных ассигнований. Методы финансирования инвестиционных проектов. Бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование. Методы долгового финансирования. Внешние финансовые рынки. Долгосрочное кредитование. Лизинг, виды и преимущества. Проектное финансирование. Венчурное финансирование инвестиционных проектов. Ипотечное кредитование. Иностранные инвестиции. Режим функционирования иностранного капитала в России.

### **3.2 Вопросы для подготовки к экзамену**

1. Экономическая сущность и классификация инвестиций.
2. Сущность, цель и задачи правления капитальными вложениями.
3. Понятие инвестиционных ресурсов предприятия и их классификация.
4. Концепция и методический инструментарий оценки фактора риска.
5. Роль инвестиций в обеспечении эффективного функционирования предприятия.
6. Методы оптимизации структуры формируемых инвестиционных ресурсов.
7. Модель инвестиционного поведения предприятия в рыночной среде.
8. Оценка стоимости формируемых инвестиционных ресурсов.

9. Концепция и методический инструментарий оценки фактора ликвидности.
10. Разработка бюджета реализации инвестиционного проекта.
11. Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия.
12. Схемы финансирования реальных инвестиционных проектов.
13. Система основных макроэкономических факторов, влияющих на инвестиционную активность.
14. Классификация страхования проектных рисков предприятия.
15. Особенности и формы осуществления реальных инвестиций предприятия.
16. Политика формирования инвестиционных ресурсов предприятия.
17. Политика управления реальными инвестициями.
18. Основные принципы управления инвестиционной деятельностью предприятия.
19. Оперативное управление реструктуризацией портфеля финансовых инвестиций.
20. Формирование портфеля финансовых инвестиций на основе современной портфельной теории.
21. Характеристика состава основных пользователей инвестиционной информации предприятия.
22. Сравнение преимуществ и недостатков привилегированных и простых акций с позиций мотивации их выбора инвестором.
23. Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов.
24. Понятие портфеля финансовых инвестиций и классификация его видов.
25. Виды текущих инвестиционных планов предприятия.
26. Оценка рисков реальных инвестиционных проектов.
27. Оценка рисков отдельных финансовых инструментов инвестирования.

28. Классификация бюджетов по основным классификационным признакам.
29. Формирование программы реальных инвестиций.
30. Дифференциация методических подходов к учету фактора риска в процессе инвестиционного менеджмента.
31. Система информационного обеспечения инвестиционного менеджмента.
32. Разработка календарного плана реализации инвестиционного проекта.
33. Политика управления финансовыми инвестициями.
34. Системы и методы инвестиционного анализа.
35. Разработка бюджета реализации инвестиционного проекта.
36. Политика управления финансовыми инвестициями.
37. Система основных факторов, определяющих соотношение форм инвестирования предприятия.
38. Системы и методы инвестиционного планирования.
39. Особенности и формы осуществления финансовых инвестиций предприятия.
40. Основные элементы оценки инвестиционной привлекательности регионов страны.
41. Основные факторы, влияющие на уровень проектных рисков предприятия.
42. Модель инвестиционного поведения предприятия в рыночной среде.
43. Основные факторы, влияющие на уровень проектных рисков предприятия.
44. Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия.
45. Классификация страхования проектных рисков предприятия.
46. Система организационного обеспечения инвестиционного менеджмента.
47. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности.
48. Этапы обоснования управленческих решений о выходе реальных проектов из инвестиционной программы.

49. Дифференциация методических подходов к учету фактору ликвидности в процессе инвестиционного менеджмента.

50. Этапы оценки рисков реальных инвестиционных проектов предприятия.

51. Формы финансового инвестирования.

52. Причины снижения эффективности реализации инвестиционных проектов.

53. Методы расчета общего объема инвестиционных ресурсов.

54. Факторы, определяющие инвестиционные качества отдельных финансовых инструментов инвестирования.

55. Обеспечение нейтрализации проектных рисков.

56. Функции и механизм инвестиционного менеджмента.

57. Концепция и методический инструментарий оценки фактора инфляции.

58. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности.

59. Виды инвестиционных проектов и требования к их разработке.

60. Основные элементы модели инвестиционного поведения предприятия.

61. Классификация бюджетов по основным классификационным признакам.

62. Системы и методы внутреннего инвестиционного контроля.

63. Условия кредитования банком заемщика. Показатели оценки финансового состояния заемщика.

64. Формирование и использование бюджетных ассигнований инвестиционного фонда РФ. Методика расчета показателей IRR, NPV, WACC.

65. Прямые иностранные инвестиции: концепции, особенности, методы регулирования.

**3.3. Примерный перечень тем аналитических работ при проведении рейтингового контроля изучения дисциплины «Управление капиталными вложениями»**

1. Оценка инвестиционной привлекательности регионов РФ (на примере одной из областей Центрального федерального округа России).

2. Сравнительная характеристика прямого финансирования инвестиционного проекта – при помощи кредита банка и косвенного – посредством лизинга.

3. Достоинства и недостатки источников финансирования инвестиционных проектов.

4. Анализ финансовой деятельности предприятия (оценка его имущественного положения, ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности).

5. Оценка воздействия инфляции на величину денежных потоков в части амортизации.

6. Сравнительный анализ доходов в «агрессивном» портфеле ценных бумаг: доход от изменения стоимости активов или доход, получаемый от дивидендов.

7. Методы управления инвестиционными рисками.

8. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов при выборе проекта из ряда альтернативных с одинаковым уровнем прибыли.

9. Сравнительная характеристика критериев IRR и NPV при выборе оптимального варианта инвестиционного проекта.

10. Сущность и основные этапы разработки бизнес-плана.

11. Особенности разработки бизнес-плана для малого предприятия.

12. Балансовая модель управления источниками средств.

13. Сравнительная характеристика понятий «ценность фирмы» и «прибыль предприятия».

14. Методы оценки инвестиционных проектов.

15. Метод оценки чистой текущей стоимости (NPV).

16. Метод оценки рентабельности инвестиций (PY).

17. Метод оценки внутренней нормы прибыли (IRR).

18. Метод оценки периода окупаемости (PP).

19. Метод оценки нормы прибыли на инвестиции (ARR).

20. Степень влияния индекса потребительских цен при оценке инвестиционных проектов.

21. Степень влияния индекса отпускных цен при оценке инвестиционных проектов.

22. Степень влияния дефлятор валового национального продукта при оценке инвестиционных проектов.

23. Взаимосвязь и взаимозависимость риска и доходности инвестиционных проектов.

24. Показатели оценки и прогнозирования инвестиционной привлекательности регионов.

25. Показатели оценки инвестиционной привлекательности добывающей и перерабатывающей отрасли (на конкретных отраслях).

26. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия.

27. Сравнительная характеристика подходов к выбору показателей для оценки инвестиционной привлекательности предприятия от подходов к выбору показателей для оценки инвестиционной привлекательности регионов и отраслей.

28. Оценка инвестиционной привлекательности страны.

### **3.4. Вопросы для самоконтроля**

1. Дайте понятие инвестиций. Какие виды инвестиций вы знаете?

2. Назовите важнейшие признаки инвестиций.

3. Каковы основные признаки инвестиций на макро- и микро- уровнях?

4. Дайте определение реальных и финансовых инвестиций.

5. Охарактеризуйте значение показателя чистых инвестиций как индикатора состояния экономики.

6. Какова экономическая сущность инвестиционной деятельности?

7. Определите понятие инвестиционного цикла.

8. Перечислите основные стадии инвестиционного цикла и раскройте их содержание.

9. Назовите типы инвесторов.

10. В чем проявляется взаимосвязь сбережений и инвестиций?

11. Объясните сущность инвестиционного

проектирования.

12. Объясните сущность инвестиционного проектирования
13. Разъясните понятие «инвестиционный проект».
14. Дайте классификацию инвестиционным проектам.
15. Что такое проект и его структура?
16. Перечислите фазы инвестиционного проекта.
17. Расскажите о содержании и этапах разработки инвестиционного проекта.
18. Перечислите требования, предъявляемые к инвестиционным проектам.
19. Расскажите об отечественных и международных стандартах по состоянию инвестиционного проекта.
20. Дайте понятие инвестиционного планирования.
21. Определите зависимость стратегического, тактического и оперативного планирования инвестиционной деятельности.
22. Определите суть концепции стратегического управления.
23. Назовите и охарактеризуйте основные виды текущих инвестиционных планов.
24. Охарактеризуйте принципиальное отличие инвестиционного бюджета предприятия и бюджета инвестиционного проекта.
25. Назовите и охарактеризуйте основные виды бюджетов.
26. Назовите критерии и методы оценки эффективности инвестиционного проекта.
27. В чем заключается рисковая ситуация? Почему риск характерен для осуществления инвестиционной деятельности? Объясните разницу между чистыми и спекулятивными рисками. Какие чистые риски можно отнести к инвестиционным?
28. Какие виды потерь могут вызывать инвестиционные риски? Почему изменение рыночных ставок доходности является риском для инвестора?
29. Каким образом риск данного инвестиционного проекта может быть связан с другими проектами фирмы? Как такое влияние надо учитывать при планировании инвестиций?
30. Опишите взаимосвязь между рисками, возникающими

на разных уровнях экономической системы. Какие риски можно отнести к микро- и мегаэкономическим?

31. Чем может быть опасна ревальвация национальной валюты для инвестора? Почему инфляционный риск связывают не только с ростом цен, но и с их снижением?

32. Почему при оценке рисков используются субъективные вероятности? Можно ли сравнивать показатели риска проекта для разных предпринимателей? В каких случаях в качестве меры риска можно использовать дисперсию? Какие другие меры риска используются при анализе и когда?

33. Какие формы отношения к риску вам известны? В чем заключается их суть и какие методы управления рисками могут использоваться в каждом случае?

34. В чем сущность управления активами и пассивами как способа управления рисками? Какие виды риска можно снизить таким способом?

35. Объясните суть метода иммунизации. Почему показатели дюрации могут использоваться в качестве меры процентного риска?

36. В чем заключается смысл хеджирования? Любые ли риски можно хеджировать? Почему необходимо учитывать стоимость хеджирования при планировании инвестиций?

37. Какие виды инвестиционных рисков могут быть застрахованы? Выполнение каких свойств риском позволяет его страховать? В чем недостатки данного метода управления риском?

38. Каковы сущность, цели и задачи финансирования инвестиционного проекта?

39. Что представляет собой план финансирования инвестиционного проекта?

40. Система финансирования инвестиционных проектов.

41. Какова структура источников финансирования инвестиционных проектов?

42. Организационная форма участников финансирования инвестиционных проектов и их классификация.

43. Какие вы знаете методы (формы) финансирования инвестиционных проектов?

44. Бюджетное финансирование.

45. Самофинансирование инвестиционных проектов.
46. Акционерное финансирование, его достоинства и недостатки.
47. Что собой представляет долговое, кредитное финансирование?
48. Налоговое финансирование, его особенности.
49. Что такое смешанное финансирование.
50. Лизинг, его виды, достоинства и недостатки.
51. Внешнее финансирование.
52. Проектное финансирование. Каковы его особенности?

### **3.5. Задания для самоконтроля**

**Задание 1.** Зайдите на сайт Министерства экономического развития РФ, изучите основные программы развития экономики. Какие достоинства и недостатки государственной инвестиционной политики можно выявить?

**Задание 2.** Зайдите в информационную систему «Консультант плюс». Найдите основные нормативно-правовые документы, регламентирующие инвестиционную деятельность предприятий.

**Задание 3.** По данным Росстата, провести анализ инвестиционной деятельности государства и инвестиционной активности населения и предприятий в Российской Федерации за последние 5 лет.

**Задание 4.** Проанализировать основные факторы, учитываемые при разработке инвестиционной политики предприятия.

**Задание 5.** Составить схему, отражающую содержание и основные направления инвестиционной деятельности предприятия.

**Задание 6.** Проанализировать основные формы реальных инвестиций.

**Задание 7.** Составить таблицу классификации инвестиций.

**Задание 8.** Решите практическую задачу на анализ альтернативных вариантов инвестирования средств:

Фирма может продать собственное оборудование на сумму 400 тыс. руб. и вложить вырученные деньги в банк под 15% годовых на условиях сложного процента. В случае эксплуатации

оборудования через 9 лет его остаточная стоимость составит 100 тыс. руб. Ежегодный доход от эксплуатации оборудования в среднем 120 тыс. руб. Требуется выбрать наиболее доходный способ вложения капитала на 9 лет.

**Задание 9.** Проведите сравнительный анализ теорий инвестирования представителей классической школы. Результаты оформите в виде эссе.

**Задание 10. Верны или не верны следующие утверждения?**

1. Инвестиционный проект имеет операционные, организационные и временные рамки.

2. По типу отношений инвестиционные проекты классифицируются на крупные, мелкие и средние.

3. Инвестиционное проектирование – это процесс разработки, подготовки и реализации инвестиционного проекта.

4. На предынвестиционной стадии инвестиционного проектирования осуществляются торги и заключение договоров на поставку оборудования.

5. К бизнес-плану инвестиционного проекта предъявляются следующие требования: краткость, обоснованность, выделение доказанных преимуществ.

6. Органы государственного управления не являются пользователями бизнес-плана инвестиционного проекта.

7. Резюме бизнес-плана является кратким отражением сути и экономической эффективности инвестиционного проекта. В финансовом разделе бизнес-плана отражается стратегия ценообразования на товары и услуги, а также определяются расходы на продвижения на рынке.

8. Для того чтобы инвестиционный проект был экономически эффективным, NPV должен быть больше нуля.

9. Коммерческая (финансовая) эффективность проекта не учитывает финансовые последствия реализации проекта для ее непосредственных участников.

**Задание 11. Верны или неверны следующие утверждения?**

1. Любой вид инвестиционной деятельности связан с рисками.

2. Риски инвестиционной деятельности относятся к чистым (простым) рискам.

3. Каждый инвестор определяет самостоятельно допустимый уровень риска проекта.

4. Катастрофическим может считаться риск, при котором возможные потери составляют более 50% от собственных финансовых ресурсов.

5. Исключение риска предполагает осуществление специальных мер по предотвращению ущерба Игнорирование риска – это сознательное решение не подвергаться определенному виду риска.

6. Диверсификация и управление активами и пассивами являются методами передачи риска.

### **Задание 12. Верны или неверны следующие утверждения?**

1. Любой разработанный инвестиционный проект требует денежных средств на его реализацию.

2. Своевременное финансирование не влияет на риски и затраты на реализацию инвестиционного проекта.

3. Понятия «источники финансирования» и «методы финансирования» имеют одинаковый смысл.

4. Самофинансирование – это метод финансирования инвестиционных проектов, предполагающий проведение эмиссии акций.

5. Бюджетное финансирование – это направление финансовых ресурсов из федерального бюджета на развитие производственной и социальной инфраструктуры.

6. Проектное финансирование – это финансирование инвестиционных проектов с помощью лизинга.

### **3.6. Задачи**

**Задача 1.** По данным таблицы 2 необходимо распределить денежные потоки на оттоки и притоки по видам деятельности и определить остаток денежных средств на начало и конец анализируемого периода.

Таблица 1 -Исходные данные, тыс. руб.

№ п/п	Показатели	1-й год	2-й год	3-й год
1	Выручка от реализации	–	500	1 000
2	Инвестиционные затраты	1 000	200	–

3	Собственный капитал	1 000	–	500
4	Прямые затраты	–	100	200
5	Заемный капитал	500	200	–
6	Административные и торгово-сбытовые расходы	50	100	200
7	Продажа основных средств на сторону	–	–	200
8	Проценты за кредит	50	50	
9	Возврат кредитов и займов	–	100	100
10	Налог на прибыль	–	80	250

**Задача 2.** Предприятие «Овощи» планирует установить новую технологическую линию по переработке сельскохозяйственной продукции. Стоимость оборудования составляет 10000 тыс. руб. Срок эксплуатации 5 лет.

В таблице 1 представлена обобщающая характеристика денежного потока, ожидаемого к получению в течение всего срока реализации проекта (величина денежного потока представлена на конец периода).

Таблица 1 - Обобщающая характеристика денежного потока

Период времени, лет	1	2	3	4	5
Денежный поток, тыс. руб.	2200	2500	3000	3500	3000

Финансирование инвестиционного проекта будет осуществляться за счет дополнительного выпуска обыкновенных и привилегированных акций, а также за счет привлечения заемных средств. Структура капитала и цена его отдельных компонентов представлена в таблице 2.

Таблица 2 - Структура капитала и цена его отдельных компонентов

Источники финансирования	Удельный вес в общем объеме финансирования, %	Цена источников финансирования, %
Обыкновенные акции	50	21
Привилегированные акции	10	19
Заемный капитал	40	16

Определить целесообразность осуществления данного инвестиционного проекта, если в конце 3-го года в проект

дополнительно инвестируется 1000 тыс. руб. и в конце 5-го года оборудование продается по цене – 4500 тыс. руб., а величина налога на прибыль компаний составляет – 20%.

**Задача 3.** Предприятие решает приобрести транспортное средство для перевозки малогабаритных грузов. Есть два варианта представленных в таблице 1.

Таблица 1 - Исходные данные для расчета

Авто-мобиль	Цена	Эксплуатационные расходы в год	Срок службы	Остаточная стоимость
1	10 000 дол.	20 000 руб.	10 лет	70 000 руб.
2	140 000 руб.	10 000 руб.	5 лет	20 000 руб.

Какое решение будет принято, все денежные потоки приведены в реальных ценах. Номинальная ставка дисконтирования 22% годовых, оценка премии за инфляцию 8%, эксплуатационные расходы выплачиваются в конце периода, и машины в конце срока продаются по остаточной стоимости? (Обменный курс 67 руб/\$).

**Задача 4.** Первоначальная сумма инвестиций составляет 15 млн. руб. и выплачивается в начале инвестиционного проекта. Длительность проекта 10 лет. Предполагается, что проект будет генерировать чистый денежный поток (в реальном выражении) в размере 1,2 млн. руб. в течение первых 2 лет реализации проекта, затем, в результате роста клиентской базы предприятия, чистый денежный поток будет возрастать на 5% ежегодно до конца проекта. Требуемая доходность инвесторов составляет 28%, однако, начиная с 3-го года, риск проекта снижается, что приводит к снижению требуемой доходности на 1% ежегодно до конца проекта. Ожидается, что в течение первого года реализации проекта темп инфляции составит 13%, однако в последующие годы он будет снижаться ежегодно на 0,5%. Рассчитайте NPV проекта, следует ли инвестировать в данный проект?

**Задача 5.** Предприятие рассматривает проект по организации производства глиняных кружек (проект рассчитан на 4 года). Инвестиционные затраты таковы:

- Оборудование – 30000 руб. (срок амортизации 6 лет);
- Транспортировка и установка оборудования – 5000 руб.;

– Обучение персонала – 3000 руб.

Инвестиционные затраты финансируются за счет собственных средств, требуемая доходность инвесторов составляет 25%. Предполагаемая цена продажи 40 руб. за кружку. Ожидаемый объем продаж 5 тыс. кружек в год. Фонд заработной платы составляет 48000 руб. в год, накладные расходы 12% от фонда оплаты труда. Для производства 1 кружки требуется 0,5 килограмма глины, стоимостью 11 руб. (за килограмм). Предприятие является плательщиком страховых взносов (30%) и налога на прибыль (20%). Ожидаемый темп инфляции 12% в год. Постройте ежегодные денежные потоки и рассчитайте NPV проекта (цены на продукцию и расходный материал, а также фонд оплаты труда даны в реальном выражении; продажу оборудования после окончания проекта не учитывать).

**Задача 6.** Предприятие принимает решение, какой станок выгоднее приобрести для запуска новой производственной линии: станок А (цена станка А = 20 млн. руб.) или станок В (цена станка В = 25 млн. руб.). Инвестиции являются взаимоисключающими. От каждого станка ожидаются следующие денежные потоки (таблица 1):

Таблица 1 - Исходные данные для расчета

Станок	CF <sub>1</sub>	CF <sub>2</sub>	CF <sub>3</sub>
А	+10	+20	
В	+5	+15	+20

Требуемая доходность составляет 10%.

Задание: определить чистую приведенную стоимость каждого станка; определить эквивалентные годовые денежные потоки для каждого станка; принять решение – какой станок более выгоден для компании.

**Задача 7.** У Вас есть старая машина, которая предположительно в течение следующих 4 лет будет приносить ежегодный доход в размере 80 000 руб. После этого машина полностью выйдет из строя. У Вас есть возможность приобрести новую, более производительную машину за 480 000 руб., которая ежегодно будет приносить доход в размере 150 000 руб. в течение 10 лет. Альтернативная доходность составляет 10%. Стоит ли в этом году менять машину?

**Задача 8.** Компания принимает решение о запуске проекта А или проекта В. Все показатели в реальном выражении и представлены за 1 год (таблица 1).

Таблица 1 - Исходные данные для расчета

Показатель	Проект А (инвестиции 1 000 000 руб.)	Проект В (инвестиции 850 000 руб.)
Цена продаж, руб.	300	200
Объем продаж, шт.	2 400	2 700
Затраты на сырье, руб.	70 000	80 000
Затраты на оплату труда, руб.	100 000	110 000
Накладные расходы (15% от ФОТ)		
Амортизация, руб.	5 000	7 000
Налог на имущество, руб.	2 000	3 000
Страховые взносы (30%)		
Налог на прибыль (20%)		
СРОК ПРОЕКТА	5 лет	10 лет

Определить, какой проект выгоднее, если реальная требуемая норма доходности составляет 10%.

**Задача 9.** Сделайте выбор между покупкой одного из двух автомобилей, если известна стоимость каждого из автомобилей, срок полезного использования (СПИ) и расходы на эксплуатацию (таблица 1). Доходность альтернативных источников вложения денежных средств составляет 10%

Таблица 1- Исходные данные для расчета

Автомобиль	Цена, руб.	СПИ	Ежегодные расходы на эксплуатацию, руб.
А	150 000	8	30 000
В	300 000	12	10 000

**Задача 10.** На основе данных, представленных в таблице 1, сделайте оптимальный выбор в пользу покупки одного из автомобилей, если требуемая норма доходности составляет 10%.

Таблица 1 -Исходные данные для расчета

Авто-мобил	Срок вла-	Цена поку	Затраты на ТО в год,	Ежегодн. расходы на	Цена про
		пки,	на	расходы на	дажи,

Б	деня, лет	долл.	долл.	бензин, долл.	долл
A	3	9 989	1 677	8 093	2 164
B	6	22 704	589	5 067	4 000
C	7	26 549	3 736	5 000	5 143
D	2	13 485	8 219	6 667	3 429

**Задача 11.** На основе данных об NPV и сроках проекта, представленных в таблице 1, сделайте оптимальный выбор в пользу одного из них, если требуемая норма доходности составляет 10%.

Таблица 1- Исходные данные для расчета

Проект	Срок проекта	NPV, руб.
№1	3	32 659,70
№2	6	45 079,46
№3	7	66 440,33
№4	2	36 486,32

**Задача 12.** Компания –Dom Perignon планирует в следующем году осуществить инвестиций на сумму 5 млн. долл. Ее руководству необходимо максимально эффективно выбрать проекты из списка (таблица 1):

Таблица 1 Исходные данные для расчета

Проект	Инвестиции, млн. долл.	NPV, млн. долл.	IRR
№1	1,50	0,40	24%
№2	2,00	0,50	27%
№3	0,50	0,20	25%
№4	2,50	1,00	28%
№5	3,00	1,40	20%
№6	1,00	0,25	19%

Какие проекты Вы бы посоветовали утвердить, а какие отклонить? Оцените потери компании от наличия жесткого бюджетного ограничения.

**Задача 13.** Компания «Russia Overseas Cyprus Ltd.» располагает инвестиционным бюджетом в размере 15 млн. долл. Финансовый директор представил совету директоров 8 проектов со следующими параметрами (таблица 1):

Таблица 1 -Исходные данные для расчета

Проект	Инвестиции, млн.	NPV, млн. долл.	IRR
--------	------------------	-----------------	-----

	долл.		
№1	3,5	0,525	31%
№2	4,0	1,52	24%
№3	2,5	0,375	29%
№4	1,0	0,30	33%
№5	8,0	1,76	27%
№6	5,5	1,375	19%
№7	3,0	2,10	21%
№8	6,0	1,20	22%

Ставка дисконтирования составила 15%. Дайте рекомендации, какие проекты принять, а какие отклонить.

**Задача 14.** Предположим, что Ваши оценки возможной годовой доходности инвестирования в проект имеют следующие значения (таблица 1):

Таблица 1 - Данные для расчета

Вероятность наступления	0,1	0,2	0,4	0,2	0,1
Возможная величина доходности	-10%	5%	20%	35%	50%

Каковы ожидаемая доходность и стандартное отклонение

**Задача 15.** Компания пытается определить степень делового риска на будущий год. Главный экономист корпорации спрогнозировал следующие оценки для трех разных состояний экономики (таблица 1):

Таблица 1- Данные для расчета

Состояние экономики	Вероятность наступления этого состояния экономики	Вероятность инвестиций для данного состояния экономики (в %)
Рецессия	0,3	10
Нормальное	0,4	16
Бум	0,3	20

а) Найдите ожидаемую доходность инвестиций.

б) Найдите стандартное отклонение для распределения ожидаемой доходности инвестиций.

**Задача 16.** Выбрать наименее рискованный из трех вариантов вложения капитала. По первому варианту прибыль при

средней величине 450 тыс. руб. колеблется от 410 тыс. до 515 тыс. руб. Вероятность получения прибыли в 410 тыс. равна 0,6 и прибыли в 515 тыс. руб. – 0,15. По второму варианту прибыль при средней величине 560 тыс. колеблется от 420 тыс. до 620 тыс. руб. Вероятность получения прибыли в 620 тыс. равна 0,4 и прибыли в 420 тыс. руб. – 0,6. По третьему варианту прибыль при средней величине 600 тыс. колеблется от 580 тыс. до 650 тыс. руб. Вероятность получения прибыли в 580 тыс. равна 0,3 и прибыли в 650 тыс. руб. – 0,5.

**Задача 17.** По первому варианту общий капитал фирмы составляет 2,76 млн. руб. Доля заемных и привлеченных средств составляет 57%. Максимально возможная сумма убытка составляет 850 тыс. руб. По второму варианту собственные средства 3,48 млн. руб. Валюта баланса – 5 млн.руб. Максимально возможная сумма убытка составляет 1285 тыс. руб. Рассчитать коэффициент автономии для каждого варианта. Выбрать оптимальный вариант вложения капитала по коэффициенту риска и коэффициенту автономии.

**Задача 18.** При вложении капитала в мероприятие А прибыль 16 млн. руб. была получена в 15 случаях, прибыль 13 млн. руб. – в 13 случаях, прибыль 8 млн. руб. – в 46 случаях и прибыль 11 млн. руб. – в 17 случаях. При вложении капитала в мероприятие Б прибыль 12 млн. руб. получена в 25 случаях, 10 млн. руб. – в 25 случаях, прибыль 11 млн. руб. – в 25 случаях. Рассчитать математическое ожидание, дисперсию и коэффициент вариации для каждого мероприятия. Выбрать оптимальный проект капиталовложений.

**Задача 19.** Имеются два варианта вложения капитала. При вложении капитала в первый проект получение годовой прибыли в сумме 2 млн. руб. имеет вероятность 0,6, а во второй проект получение прибыли в сумме 3 млн. руб. имеет вероятность 0,35. Определите ожидаемое получение прибыли от вложения капитала (т.е. математическое ожидание)

**Задача 20.** Компания «Обуем всех» намерена заменить старую машину по пошиву обуви более современным станком. Новый станок стоит 10 млн. руб., и компания рассчитывает продать старую машину за 1 млн. руб. Привлекательность нового станка в

том, что его применение снизит производственные издержки с нынешнего уровня 8 руб. на пару до 4 руб. Вместе с тем и будущий объем продаж, и эксплуатационные характеристики нового станка отличаются некоторой неопределенностью (таблица 1):

Таблица 1 Данные для расчета

Показатель	Пессимистичны е	Ожидаемые	Оптимистичн ые
Продажи, млн. пар.	0,4	0,5	0,7
Издержки производ- ства на новом станке (руб. на пару)	6	4	3
Срок службы нового станка (годы)	7	10	13

1. Проведите анализ чувствительности решения о замене при условии, что ставка дисконтирования равна 12%.

«Обуем всех» не платит налоги.

2. Компания могла бы провести технические испытания, чтобы выяснить, какой фактический выигрыш в издержках даст установка нового станка. Такие испытания обойдутся в 450 тыс. руб. Посоветуете ли Вы компании предпринять этот шаг?

3. Обобщите проблемы, с которыми столкнется менеджер при интерпретации результатов стандартного анализа чувствительности. Какие из этих проблем можно смягчить, исследовав проект при альтернативных сценариях развития событий?

**Задача 21.** Рассчитайте амортизацию по объекту основных средств, если имеются следующие данные: первоначальная стоимость объекта 100 000 д.ед., полезный срок службы – 5 лет, годовая норма амортизационных отчислений – 20%, повышающий коэффициент равен 2.

**Задача 22.** Рассчитайте размер лизинговых платежей, если известно:

- стоимость имущества, которое передается по договору лизинга, составляет 72 000 д.ед.;
- срок договора – 2 года;
- норма амортизационных отчислений на полное восстановление – 10% годовых;

- процентная ставка по кредиту, использованного лизингодателем для приобретения имущества – 50% годовых;
- величина использованных кредитных ресурсов – 72 000 д.ед.;
- процент комиссионного вознаграждения- 12%;
- стоимость дополнительных услуг по договору – 4 000 д.ед.;
- ставка налога на добавленную стоимость – 20%;
- лизинговые взносы осуществляются равными долями каждый квартал.

**Задача 23.** Для покупки собственности можно получить ипотечный кредит на сумму 1 000 000 д.ед. под 12% годовых при ежегодных платежах (годовой платеж по обслуживанию долга составляет 133 880 д.ед.). Предполагается, что после 8-летнего периода владения собственность будет продана за 1 200 000 д.ед. Чистый операционный доход составляет 180 000 д.ед., а инвестор при этом рассчитывает на получение 14% нормы отдачи собственного капитала. Определите стоимость покупаемой собственности.

**Задача 24.** ОАО «Риф» имеет возможность профинансировать инвестиционный проект на 75% за счет заемного капитала и на 25% за счет собственных средств. Средняя процентная ставка за кредит составляет 10%, цена собственного капитала – 15%. Доходность проекта планируется на уровне 15%. Следует ли реализовать или отклонить данный инвестиционный проект?

**Задача 25.** Предприятию для строительства нового цеха «под ключ» требуются инвестиции в размере 350 млн. руб. Предприятие имеет возможность привлечь следующие источники для финансирования инвестиций:

- собственные средства – 70 млн. руб.;
- долгосрочные кредиты банка – до 200 млн. руб.;
- налоговый инвестиционный кредит – 100 млн. руб. Цена капитала «собственные средства» составляет 20%,
- долгосрочного кредита банка – 30%.
- Ставка рефинансирования ЦБ РФ – 25%

Определите наиболее рациональную структуру источников финансирования объекта и средневзвешенную цену капитала.

**Задача 26.** Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) компании. Структура ее источников финансирования показана в таблице 1.

Таблица 1 -Исходные данные для расчета

Источник средств	Доля в общей сумме источников, %	Цена капитала, %
Акционерный капитал	80	12,0
Долгосрочные обязательства	20	6,5

Как изменится значение показателя WACC, если доля акционерного капитала снизится до 60%?

**Задача 27 .** По инвестиционному проекту известна следующая информация (см. таблицу 1). Для осуществления проекта необходимо закупить оборудование стоимостью 100 000 руб. (срок полезного использования 5 лет, амортизация линейная, оборудование амортизируется с первого месяца). В конце 3-го года предполагается продать оборудование по рыночной цене 120 000 руб. Все денежные потоки приведены в ценах с учетом инфляции. Ставка налога на прибыль – 20%.

Таблица 1 - Исходные данные для расчета

Показатель, руб.	1 год	2 год	3 год
Выручка	210 000	235 000	250 000
Переменные издержки	71 250	83 750	89 850
Зарплата	43 000	45 000	47 000
Накладные расходы	4 500	4 700	4 900
Страховые взносы	12 900	13 500	14 100

Необходимо:

а) Оценить NPV данного проекта, если требуемая отдача инвестора 25%

б) Оценить APV данного проекта, если он будет профинансирован за счет эмиссии акций. При этом эмиссионные издержки составят 5% валовых поступлений от выпуска. Соотношение заемного и собственного финансирования: 70% к 30%. Предполагается, что 30 000 руб., которые вносят акционеры достаточно для начала проекта.

### **3.7. Тестовые задания**

**1. Какой раздел бизнес-плана инвестиционного проекта содержит описание организационной структуры управления проектом, требование к управленческому персоналу, систему материального стимулирования и поощрения персонала:**

- а) производственный план;
- б) инвестиционный план;
- в) организационный план;
- г) финансовый план.

**2. В каком разделе бизнес-плана рассчитываются показатели эффективности инвестиционного проекта:**

- а) производственный план;
- б) инвестиционный план;
- в) организационный план;
- г) финансовый план.

**3. Предынвестиционная фаза реализации инвестиционного проекта включает следующие мероприятия:**

- 1) получение заказчиком от государственных учреждений разрешений;
- 2) подготовку технико-экономическое обоснование проекта; выбор генерального подрядчика и строительногоуправляющего;
- 3) привлечение краткосрочных займов для оплаты работ субподрядчиков.

**4. Раздел бизнес-плана инвестиционного проекта, в котором указывают информацию об основных реквизитах предприятия - инициатора проекта, называется....**

- 1) общие сведения;
- 2) краткая характеристика проекта (резюме);
- 3) сущность инвестиционного проекта;
- 4) приложения.

**5. Раздел бизнес-плана инвестиционного проекта, в котором указывают информацию о степени конфиденциальности сведений, содержащейся в бизнес-плане, называется....**

- 1) общие сведения;
- 2) краткая характеристика проекта (резюме);

- 3) сущность инвестиционного проекта;
- 4) приложения.

**6. Раздел бизнес-плана, в котором составляют в последнюю очередь, после разработки всех остальных разделов бизнес-плана и проведения всех необходимых обоснований и расчетов, называется....**

- 1) финансовый план;
- 2) краткая характеристика проекта (резюме);
- 3) инвестиционный план;
- 4) анализ рисков.

**7. Раздел бизнес-плана, который в определенной степени должен отвечать требованиям рекламы инвестиционного проекта в целях привлечения инвесторов и кредитных средств для финансирования проекта, называется...**

- 1) финансовый план;
- 2) краткая характеристика проекта (резюме); инвестиционный план;
- 3) анализ рисков.

**8. Раздел бизнес-плана инвестиционного проекта, который содержит анализ текущего состояния и перспектив развития производства намечаемой к выпуску продукции в отрасли, географическое положение и состояние отраслевого рынка, называется...**

- 1) общие сведения;
- 2) краткая характеристика проекта (резюме);
- 3) сущность инвестиционного проекта;
- 4) характеристика предприятия и отрасли.

**9. Цель раздела бизнес-плана инвестиционного проекта, который состоит в раскрытии потребности в продукции на общем фоне развития отрасли и ее способности наполнить рынок, называется...**

- 1) сущность инвестиционного проекта;
- 2) характеристика предприятия и отрасли;
- 3) финансовый план;
- 4) краткая характеристика проекта (резюме).

Два правильных ответа:

**10. В разделе бизнес-плана инвестиционного проекта**

**«Сущность инвестиционного проекта» отражается...**

- 1) описание продукции, подлежащей производству;
- 2) аргументацию успешного осуществления инвестиционного проекта;
- 3) цена реализации продукции и размер скидки;
- 4) система продвижения продукции на рынке.

**11. В разделе бизнес-плана инвестиционного проекта**

**«Оценка рынков сбыта и конкурентов» отражается...**

- 1) описание продукции, подлежащей производству;
- 2) аргументацию успешного осуществления инвестиционного проекта;
- 3) цена реализации продукции и размер скидки;

**12. Система продвижения продукции на рынке В разделе бизнес-плана инвестиционного проекта «План маркетинга» отражается...**

- 1) описание рынков сбыта, их основных сегментов;
- 2) определение маркетинговой стратегии;
- 3) перечень этапов инвестиционной фазы проекта;
- 4) программа работ по подготовке кадров.

**13. В разделе бизнес-плана инвестиционного проекта**

**«Инвестиционный план» отражается...**

- 1) описание рынков сбыта, их основных сегментов;
- 2) определение маркетинговой стратегии;
- 3) перечень этапов инвестиционной фазы проекта;
- 4) программа работ по подготовке кадров.

**14. В разделе бизнес-плана инвестиционного проекта**

**«Производственный план» отражается...**

- 1) номенклатура и объем производства продукции;
- 2) технология производства продукции;
- 3) организационная структура управления проектом;
- 4) требования к управленческому персоналу.

**15. В разделе бизнес-плана инвестиционного проекта**

**«Организационный план» отражается...**

- 1) номенклатура и объем производства продукции;
- 2) технология производства продукции;
- 3) организационная структура управления проектом;
- 4) требования к управленческому персоналу.

**16. В разделе бизнес-плана инвестиционного проекта «Финансовый план» отражается...**

- 1) описание основных рисков инвестиционного проекта;
- 2) способы снижения рисков инвестиционного проекта;
- 3) прогноз денежных потоков по проекту;
- 4) показатели экономической эффективности инвестиционного проекта.

**17. В разделе бизнес-плана инвестиционного проекта «Анализ рисков» отражается...**

- 1) описание основных рисков инвестиционного проекта;
- 2) способы снижения рисков инвестиционного проекта;
- 3) прогноз денежных потоков по проекту;
- 4) показатели экономической эффективности инвестиционного проекта.

**18. К основным характеристикам риска инвестиционно-го проекта не относиться:**

- а) риск связан с неопределенностью будущих событий, их случайным характером;
- б) рисковая ситуация должна предусматривать наличие одного исхода рассматриваемых событий;
- в) риск создает вероятность получения убытков, впрочем он также должен давать возможность получения дополнительной прибыли;
- г) возможность определить вероятность наступления определенных исходов и ожидаемых результатов.

**19. Все виды рисков, связанных с предпринимательской и инвестиционной деятельностью, относят:**

- а) к спекулятивным рискам;
- б) к чистым рискам;
- в) к имущественным рискам;
- г) к политическим рискам.

**20. Риски, связанные с инвестициями в различные финансовые активы, относят к:**

- а) финансовым рискам;
- б) производственным рискам;
- в) рискам неполучения процентных выплатах; г) риск банкротства заемщика.

**21. К кредитным рискам чаще всего подвержены:**

- а) финансовые организации (банки);
- б) предприятия, желающие получить кредит в банке;
- в) физические лица, желающие получить кредит в банке; г) предприятия, реализующие инвестиционный проект.

**22. Риски, связанные с невыполнением производственных планов, в том числе и являющиеся следствием осуществления инвестиций в реальный капитал относят к:**

- а) финансовым рискам;
- б) производственным рискам;
- в) рискам неполучения процентных выплатах; г) риск банкротства заемщика.

**23. Вид инвестиционного риска, который появляется в случае, когда принятый инвестиционный проект становится менее эффективным по сравнению с другими вариантами вложения капитала, называют**

- а) риск снижения доходности проекта;
- б) риск прямых финансовых потерь;
- в) риск упущенной выгоды;
- г) спекулятивный риск.

**24. Собственный риск проекта, который определяется характерными особенностями его реализации и определяется независимо от других проектов фирмы, называют:**

- а) единичный риск;
- б) внутрифирменный риск инвестиционного проекта;
- в) рыночный риск отдельного инвестиционного проекта;
- г) производственный риск.

**25. Риск, вызванный особенностями функционирования мировой экономики в целом, называется:**

- а) мегаэкономический риск;
- б) макроэкономический риск;
- в) мезоэкономический риск;
- г) микроэкономический риск.

**26. Риск потери капитала, вложенного в инвестиционный проект, называют:**

- а) совокупный риск;
- б) мезоэкономический риск;

- в) селективный риск;
- г) капитальный риск.

**27. Риск неправильного выбора инструментов инвестирования называют:**

- а) совокупный риск
- б) мезоэкономический риск;
- в) селективный риск;
- г) капитальный риск.

**28. Риск, который можно застраховать посредством специальных страховых организаций, называют:**

- а) актуарный риск;
- б) временной риск;
- в) селективный риск;
- г) капитальный риск.

**29. Вероятность отклонений цены актива от ее ожидаемого значения называют:**

- а) актуарный риск;
- б) ценовой риск;
- в) риск ликвидности;
- г) процентный риск.

**30. Риск, потери от наступления которого не превышают уровня предполагаемой прибыли, называют:**

- а) допустимый риск;
- б) критический риск;
- в) катастрофический риск;
- г) имущественный риск.

**31. Метод управления риском инвестиционного проекта, который предполагает отсутствие каких либо действий, направленных на снижение негативного эффекта *рисковых ситуаций*, называется:**

- а) игнорирование риска;
- б) избегание риска;
- в) принятие риска;
- г) исключение риска.

**32. Метод управления риском инвестиционного проекта, который предполагает перенесение риска на других лиц, называется:**

- а) передача риска;
- б) избегание риска принятие риска;
- г) исключение риска.

**33. Метод управления риском инвестиционного проекта, который предполагает осуществление мероприятий, направленных на уменьшение уровня риска, называется:**

- а) передача риска;
- б) избегание риска;
- в) снижение риска;
- г) исключение риска.

**34. К методам передачи риска инвестиционного проекта относят:**

- а) хеджирование и страхование;
- б) страхование и диверсификация;
- в) диверсификация и хеджирование;
- г) диверсификация и управление активами.

**35. К методам снижения риска инвестиционного проекта относят:**

- а) хеджирование и страхование;
- б) страхование и управление активами;
- в) диверсификация и хеджирование;
- г) диверсификация и управление активами.

**36. Метод, используемый для управления портфелем ценных бумаг с целью снижения совокупного риска, называют:**

- а) хеджирование;
- б) диверсификация;
- в) страхование;
- г) управление активами и пассивами.

**37. К основным характеристикам риска инвестиционного проекта не относятся:**

а) риск связан с неопределенностью будущих событий, их случайным характером рисковая ситуация должна предусматривать наличие одного исхода рассматриваемых событий;

в) риск создает вероятность получения убытков, впрочем, он также должен давать возможность получения дополнительной прибыли;

- г) возможность определить вероятность наступления

определенных исходов и ожидаемых результатов.

**38. К чистым рискам не относится:**

- а) экологический риск;
- б) риск кражи имущества;
- в) риск пожара;
- г) риск инвестиций в ценные бумаги.

**39. Все виды рисков, связанных с предпринимательской и инвестиционной деятельностью, относят:**

- а) к спекулятивным рискам;
- б) к чистым рискам;
- в) к имущественным рискам;
- г) к политическим рискам.

**40. Риски, связанные с инвестициями в различные финансовые активы, относят:**

- а) к финансовым рискам;
- б) к производственным рискам;
- в) к рискам неполучения процентных выплат;
- г) к риску банкротства заемщика.

**41. К кредитным рискам относят:**

- а) финансовый риск;
- б) производственный риск;
- в) риск банкротства заемщика; г) нет верного ответа.

**42. К кредитным рискам чаще всего подвержены:**

- а) финансовые организации (банки);
- б) предприятия, желающие получить кредит в банке;
- в) физические лица, желающие получить кредит в банке;
- г) предприятия, реализующие инвестиционный проект.

**43. Риски, связанные с невыполнением производственных планов, в том числе и являющиеся следствием осуществления инвестиций в реальный капитал относят**

- а) к финансовым рискам;
- б) к производственным рискам;
- в) к рискам неполучения процентных выплат;
- г) к риску банкротства заемщика.

**44. Вид инвестиционного риска, который появляется в случае, когда принятый инвестиционный проект становится менее эффективным по сравнению с другими вариантами**

**вложения капитала, называют:**

- а) риск снижения доходности проекта;
- б) риск прямых финансовых потерь;
- в) риск упущенной выгоды;
- г) спекулятивный риск.

**45. Собственный риск проекта, который определяется характерными особенностями его реализации и определяется независимо от других проектов фирмы, называют:**

- а) единичный риск;
- б) внутрифирменный риск инвестиционного проекта;
- в) рыночный риск отдельного инвестиционного проекта;
- г) производственный риск.

Два правильных ответа:

**46. К макроэкономическим рискам относится:**

- а) инфляционный риск;
- б) валютный риск;
- в) селективный риск;
- г) временной риск.

**47. К макроэкономическим рискам относится:**

- а) депрессионный риск;
- б) структурный риск;
- в) несистематический риск;
- г) капитальный риск.

**48. К мезоэкономическим рискам относится:**

- а) инфляционный риск
- б) валютный риск;
- в) селективный риск;
- г) временной риск.

**49. К мезоэкономическим рискам относится:**

- а) депрессионный риск;
- б) структурный риск;
- в) несистематический риск;
- г) капитальный риск.

**50. Проявление инвестиционного риска состоит в следующем:**

- а) нарастание кризисных процессов в экономике;
- б) изменение налоговой политики государства;

- в) девальвация национальной денежной единицы;
- г) рост материальных затрат на реализацию инвестиционного проекта.

**51. Финансирование проекта решает следующие задачи (2 ответа):**

- а) обеспечивает поток денежных средств, необходимых для своевременного выполнения этапов проекта;
- б) наличие реальных альтернатив источников финансирования проекта;
- в) устанавливает контроль за целевым использованием финансовых ресурсов, эффективностью их использования;
- г) возможность эмиссии различных видов ценных бумаг.

**52. Выберите неверное утверждение:**

- а) своевременное финансирование способствует снижению риска и затрат на реализацию инвестиционного проекта;
- б) инвестиционный проект предполагает наличие многообразия его участников, поэтому и ресурсы финансирования также будут многообразны;
- в) план финансирования инвестиционного проекта увеличивает риск нежизнеспособности проекта;
- г) потребность в финансовых и других ресурсах зависит от конкретного круга инвесторов и наличия плана финансирования проекта на всех этапах его реализации.

**53. К внешним источникам финансирования относят:**

- а) бюджетные кредиты;
- б) внутрихозяйственные резервы;
- в) амортизационные отчисления;
- г) чистая прибыль предприятия

**54. К привлекаемым источникам финансирования не относятся:**

- а) средства от размещения обыкновенных акций;
- б) страховые суммы, возмещения убытка;
- в) взносы инвестора в уставный капитал;
- г) пожертвования.

**55. К собственным источникам финансирования относят:**

- а) средства от размещения обыкновенных акций;
- б) взносы инвестора в уставный капитал;

- в) страховые суммы, возмещения убытка;
- г) пожертвования.

**56. К заемным источникам финансирования не относится:**

- а) государственные международные кредиты;
- б) поступление средств на конкретные цели от вышестоящей организации;
- в) банковский кредит;
- г) бюджетный кредит.

**57. К собственным источникам финансирования относят:**

- а) государственные международные кредиты;
- б) поступление средств на конкретные цели от вышестоящей организации;
- в) банковский кредит;
- г) бюджетный кредит.

**58. По видам собственности источники финансирования инвестиционных проектов делятся:**

- а) на государственные, коллективные, иностранные;
- б) на собственные средства бюджетов, средства внебюджетных фондов, средства кредитно-банковской и страховой системы, собственные средства;
- в) на собственные, привлекаемые, заемные;
- г) на внутренние, внешние.

**59. По отношению к собственности источники финансирования инвестиционных проектов делятся :**

- а) на государственные, коллективные, иностранные;
- б) на собственные средства бюджетов, средства внебюджетных фондов, средства кредитно-банковской и страховой системы, собственные средства;
- в) на собственные, привлекаемые, заемные;
- г) на внутренние, внешние.

**60. По уровням собственности источники финансирования инвестиционных проектов делятся:**

- а) на государственные, коллективные, иностранные;
- б) на собственные средства бюджетов, средства внебюджетных фондов, средства кредитно-банковской и страховой системы, собственные средства;
- в) на собственные, привлекаемые, заемные;

г) на внутренние, внешние.

**61. К рисковым источникам относятся:**

- а) нераспределенная прибыль;
- б) амортизационные отчисления;
- в) внутрихозяйственные резервы; г) кредит банка.

**62. К безрисковым источникам относятся:**

- а) государственные международные кредиты;
- б) поступление средств на конкретные цели от вышестоящей организации;

в) банковский кредит; г) бюджетный кредит.

**63. К рисковым источникам не относятся:**

- а) бюджетные кредиты;
- б) внутрихозяйственные резервы;
- в) амортизационный отчисления;
- г) чистая прибыль предприятия.

**64. Метод финансирования инвестиций – это...**

а) способ привлечения инвестиционных ресурсов, основанный на договорной, нормативно-законодательной основе и предполагающий соблюдение интересов одной из сторон либо обоюдные, коллективные интересы;

б) денежные средства и другие активы, используемые в качестве инвестиционных ресурсов;

в) возможность определить стоимость привлекаемых инвестиционных ресурсов и систему финансирования капитальных затрат, срок погашения задолженности;

г) наличие реальных альтернатив источников финансирования проекта.

**65. К методам финансирования инвестиционных проектов не относится:**

- а) бюджетное финансирование;
- б) лизинг;
- в) акционерное финансирование;
- г) денежные средства.

**66. К методам финансирования инвестиционных проектов не относится:**

- а) денежные средства;
- б) самофинансирование;

- в) смешанное финансирование;
- г) проектное финансирование без права регресса.

**67. Определите неверное утверждение:**

а) долгосрочная аренда имущества на срок от 3 до 20 лет и более, купленного арендодателем для арендатора с целью его производственного использования при сохранении права собственности на них за арендодателем называется лизингом;

б) в финансовом лизинге предмет договора лизинга переходит в собственность лизингополучателя при условии выплаты полной суммы предусмотренной в договоре;

регресс представляет собой требование о возмещении представленной в заем суммы;

г) ипотека - один из самых рискованных видов долгового кредитования.

**68. Направление финансовых ресурсов из федерального бюджета на развитие производственной и социальной инфраструктуры – это...**

- а) долговое финансирование;
- б) бюджетное финансирование;
- в) смешанное финансирование;
- г) государственное финансирование.

**69. Метод финансирования инвестиционных проектов, предполагающий использование чистой прибыли, амортизационных отчислений и внутрихозяйственных резервов, называется:**

- а) самофинансирование;
- б) смешанное финансирование;
- в) ипотека;
- г) внешнее финансирование.

**70. Выпуск акционерным обществом простых и привилегированных акций для финансирования инвестиционных проектов называется:**

- а) самофинансирование;
- б) акционерное финансирование;
- в) внутреннее финансирование; г) внешнее финансирование.

**71. Достоинством акционерного финансирования является:**

- а) выпуск акций не всегда размещается полностью;

- б) выпуск акций приводит к размыванию капитала;
- в) нецелевой характер инвестиций;
- г) выплаты за пользование привлеченными ресурсами не носят обязательный характер.

**72. К проблемам акционерного финансирования не относятся:**

- а) выпуск акций не всегда размещается полностью;
- б) выпуск акций приводит к размыванию капитала;
- в) нецелевой характер инвестиций;
- г) выплаты за пользование привлеченными ресурсами не носят обязательный характер.

**73. К достоинствам акционерного финансирования не относятся:**

- а) при существенных объемах эмиссии низкая цена привлекаемых ресурсов;
- б) выплаты за пользование привлеченными ресурсами не носят обязательный характер;
- в) привлеченные ресурсы не имеют ограниченного срока их применения;
- г) выпуск акций приводит к размыванию капитала.

**74. Ссуда в денежной или товарной форме, предоставленная кредитором заемщику, на условиях срочности, платности и возвратности, называется:**

- а) кредитное финансирование;
- б) проектное финансирование без права регресса;
- в) смешанное финансирование;
- г) бюджетное финансирование.

**75. К положительным элементам долгового кредитного финансирования не относятся:**

- а) вероятная возможность привлечения кредита;
- б) установление контроля за целевым использованием денежных средств;
- в) предоставление гарантий и залога;
- г) нет правильного ответа.

**76. К отрицательным элементам долгового кредитного финансирования не относятся:**

- а) сложность оформления;

- б) предоставление гарантий и залога;
- в) ухудшение финансового положения заемщика, потеря чистого дохода в связи с выплатой процентов по кредиту;
- г) установление контроля за целевым использованием денежных средств.

**77. К отрицательным элементам долгового кредитного финансирования относятся:**

- а) вероятная возможность привлечения кредита;
- б) установление контроля за целевым использованием денежных средств;
- в) предоставление гарантий и залога;
- г) нет правильного ответа.

**78. К положительным элементам долгового кредитного финансирования относятся:**

- а) сложность оформления;
- б) предоставление гарантий и залога;
- в) ухудшение финансового положения заемщика, потеря чистого дохода в связи с выплатой процентов по кредиту;
- г) установление контроля за целевым использованием денежных средств.

**79. Метод финансирования инвестиционных проектов, предполагающий отсрочку налоговых платежей, называется:**

- а) налоговое финансирование;
- б) бюджетное финансирование;
- в) кредитное финансирование;
- г) государственное финансирование.

**80. Метод финансирования инвестиционных проектов, при котором используются собственные средства и несколько видов привлеченных и заемных средств, называется:**

- а) самофинансирование;
- б) смешанное финансирование;
- в) ипотека;
- г) внешнее финансирование.

**81. Коэффициент самофинансирования равный 35% означает, что**

- а) для финансирования инвестиционного проекта привлекли 35% собственных средств и 65% заемных средств;

б) для финансирования инвестиционного проекта привлекли 35% заемных средств и 65% собственных средств;

в) 35% чистой прибыли проекта расходуется на выплату процентов по кредиту;

г) общий объем первоначальных инвестиционных вложений в проект составляет 35% от общей суммы источников финансирования предприятия.

**82. Вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передачи его на основе договора аренды физическим и юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества арендодателем называется:**

а) смешанное финансирование;

б) долговое финансирование;

в) лизинг ипотека.

**83. Метод финансирования инвестиционного проекта, при котором непосредственно инвестиционный проект обслуживает долговые обязательства, называется:**

а) смешанное финансирование;

б) долговое финансирование;

в) проектное финансирование;

г) ипотека.

**84. Метод проектного финансирования, при котором происходит распределение всех рисков между его участниками, цена проекта умеренна и заставляет всех**

**участников проекта быть задействованными в эффективной реализации проекта, называется:**

а) проектное финансирование без права регресса;

б) проектное финансирование с ограниченным правом регресса;

в) проектное финансирование полным регрессом;

г) нет верного ответа.

**85. Метод проектного финансирования, при котором кредитор не имеет никаких гарантий от заемщика и все риски кредитор принимает на себя, называется:**

а) проектное финансирование без права регресса;

б) проектное финансирование с ограниченным правом регресса;

в) проектное финансирование полным регрессом;

г) нет верного ответа.

**86. Метод проектного финансирования, при котором все риски приходятся на заемщика, цена займа не высокая, называется:**

а) проектное финансирование без права регресса;

б) проектное финансирование с ограниченным правом регресса;

в) проектное финансирование полным регрессом

г) нет верного ответа.

**87. Преимуществом проектного финансирования является:**

а) наличие элементов прогнозирования реализации проекта;

б) отсутствие опыта в проектной финансировании проектов;

в) недостаточное наличие отечественного опыта в разработке крупных инвестиционных проектов;

г) отсутствие разработанного и законодательно утвержденного механизма распределения рисков между участниками.

## 4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 1. Основная учебная литература

1. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ : учебник / С. Л. Блау. – 4-е изд. – Москва : Дашков и К°, 2021. – 256 с. : ил., табл., граф. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=621624> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр.: с. 234-235. – ISBN 978-5-394-04321-5. – Текст : электронный.

2. Николаева, И. П. Инвестиции : учебник / И. П. Николаева. – 3-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2021. – 254 с. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=621917> (дата обращения: 16.12.2021). – ISBN 978-5-394-04458-8. – Текст : электронный.

3. Карпович, А. И. Оценка инвестиционной деятельности : учебное пособие : [16+] / А. И. Карпович ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 72 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576331> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-7782-3650-9. – Текст : электронный.

4. Межов, И. С. Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений : учебник : [16+] / И. С. Межов, С. И. Межов ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 380 с. : ил., табл., схем. – (Учебники НГТУ). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576721> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-7782-3482-6. – Текст : электронный.

5. Нешиной, А. С. Инвестиции : учебник / А. С. Нешиной. – 9-е изд., перераб. и испр. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 352 с. : ил. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=495803> (дата

обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-394-02216-6. – Текст : электронный.

## **2. Дополнительная учебная литература**

6. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие : [16+] / В. Н. Иванов, Е. Г. Коберник, М. Ю. Маковецкий, Д. В. Рудаков ; Омский государственный технический университет. – Омск : Омский государственный технический университет (ОмГТУ), 2020. – 119 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=683213> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-8149-3027-9. – Текст : электронный.

7. Яцко, В. А. Инвестиционный менеджмент: практикум : учебное пособие : [16+] / В. А. Яцко ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2019. – 84 с. : ил., табл., граф. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576582> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-7782-3857-2. – Текст : электронный.

8. Аглицкий, И. С. Системный анализ инвестиционной деятельности : учебное пособие / И. С. Аглицкий, Г. Б. Клейнер, Е. Н. Сирота ; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Кафедра системного анализа в экономике. – Москва : Прометей, 2018. – 156 с. : схем., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494847> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-907003-84-2. – Текст : электронный.

9. Васильева, Н. В. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие : [16+] / Н. В. Васильева ; Поволжский государственный технологический университет. – Йошкар-Ола : Поволжский государственный технологический университет, 2018. – 96 с. : табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=483750> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр.: с. 90-91. – ISBN 978-5-8158-1954-2. – Текст : электронный.

10. Финансовый и инвестиционный менеджмент : учебник : [16+] / И. З. Тогузова, Т. А. Хубаев, Л. А. Туаева, З. Р. Тавасиева ; Финансовый университет при Правительстве РФ. – Москва : Прометей, 2018. – 375 с. : схем., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494863> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-907003-06-4. – Текст : электронный.

### 3. Другие учебно-методические материалы

#### Журналы (периодические издания):

1. Известия ЮЗГУ. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент.
2. Вопросы экономики.
3. Инновации.
4. Управление рисками.
5. Менеджмент в России и за рубежом.
6. Эксперт РА.
7. Финансовый менеджмент.
8. [Инновации и инвестиции](#).
9. [Инвестиционный портфель](#).
10. Инвестиции в России.
11. Прямые инвестиции.
12. Финансы и кредит.
13. Финансы, деньги, инвестиции.

#### 4. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Университетская библиотека онлайн - [www.biblioclub.ru](http://www.biblioclub.ru)
2. Научная библиотека Юго-Западного государственного университета - <http://www.lib.swsu.ru/2011-02-23-15-22-58/2012-08-30-06-40-55.html>
3. Научная электронная библиотека eLibrary.ru (официальный сайт) - <http://elibrary.ru>
4. Справочно-поисковая система КонсультантПлюс - [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)