

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:
0b817ca911e6668abb13a5d426d39e5f1c11eabbf73e943df4a4851fda56d089

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

Кафедра финансов и кредита

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



ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

Методические рекомендации по проведению практических занятий
для магистров направления подготовки
27.04.05 «Иноватика»

Курск 2021

УДК 336

Составители: Мерзлякова Е.А.

Рецензент

Доктор экономических наук, профессор Т.С. Колмыкова

Инвестиционное проектирование: методические рекомендации по проведению практических занятий для магистров направления подготовки 27.04.05 «Инноватика» / 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 «Инвестиционное проектирование», 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 направлению подготовки 27.04.05 «Инноватика».

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 «ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ»	4
ТЕМА 1 ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	6
ТЕМА 2 ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ: КЛАССИФИКАЦИЯ, ФАЗЫ РАЗВИТИЯ	9
ТЕМА 3 АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА	12
ТЕМА 4 УЧЕТНЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	17
ТЕМА 5. ДИСКОНТИРОВАННЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	22
ТЕМА 6. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ РИСКА И ИНФЛЯЦИИ	27
ТЕМА 7. АНАЛИЗ ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА	31
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	35

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Инвестиционное проектирование» относится к числу дисциплин, позволяющих сформировать у магистрантов целостную систему теоретических знаний и практических навыков в сфере инвестиционного проектирования и анализа эффективности инвестиционных проектов, умений их эффективного практического применения для принятия обоснованных инвестиционных решений и оформления необходимого комплекта документов, экономического обоснования принятия решений об инвестировании.

Основными **задачами** изучения дисциплины «Инвестиционное проектирование» являются:

- формирование теоретических знаний в сфере инвестиционного проектирования;
- изучение информационной базы инвестиционного проектирования;
- изучение методов анализа экономической эффективности инвестиционных проектов;
- изучение корректного использования данных методов в разработке и экспертизе бизнес-планов инвестиционных проектов
- формирование навыков самостоятельного анализа эффективности инвестиционных проектов с целью их эффективного практического применения для принятия обоснованных инвестиционных решений

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 инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска;
- методы оценки стоимости различных источников финансирования инвестиционных проектов.

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 процессе инвестиционного проектирования;
- подходами к оценке эффективности инвестиционных проектов и выявлению проблем в различных сферах инвестиционной деятельности;
- методами оценки рисков инвестиционных проектов.

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 НАПРАВЛЕННЫ 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 «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 4. Мультипроекты 5. Монопроекты	А. Срок исполнения менее года Б. В качестве доминирующего фактора используют повышенное качество 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 2. Инвестиционный	А. Формирование идеи инвестиционного проекта 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 3 АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Цели и задачи анализа денежных потоков инвестиционного проекта. Сущность притоков и оттоков денежных средств. Факторы, оказывающие влияние на величину денежных потоков: внутренние, внешние (регулируемые), макроэкономические. Основные статьи оттоков и притоков денежных средств по видам деятельности коммерческой организации. Методы оценки операционных денежных потоков: прямой и косвенный. Основные подходы к оценке проектных денежных потоков.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Что понимается под термином «денежный поток»? Перечислите виды денежных потоков.
2. Какие факторы оказывают влияние на величину денежных потоков компании?
3. Перечислите наиболее типичные статьи оттоков и притоков денежных средств по видам деятельности компании?
4. Какие факторы осложняют оценку денежных потоков инвестиционного проекта?

ТЕСТ

1. Денежный поток, каждый элемент которого относится к концу соответствующего базисного периода, называется:
 - а) Поток пренумерандо;
 - б) Поток постнумерандо;
 - в) Поток авансовым;
 - г) Аннуитетом .
2. Прямая задача предполагает суммарную оценку денежного потока с позиции ...
 - а) будущего;
 - б) настоящего;
 - в) начала периода;
 - г) конца периода.

3. Какие из нижеприведенных формулировок относятся к примерам решения обратной задачи:

а) Предприниматель инвестировал денежные средства в пенсионный контракт. Необходимо определить сумму, которую ему ежегодно будет выплачивать страховая компания в течение определенного срока исходя из процентной ставки.

б) Вы сдаете в аренду участок земли на определенный срок. Необходимо сделать выбор в пользу одного из арендаторов, каждый из которых предлагает свой вариант оплаты, предполагающий ежегодные поступления денежных средств.

в) Вам предлагают вложить определенную сумму денег в некий проект, рассчитанный на фиксированный срок. Необходимо определить стоит ли принимать данное предложение, зная размер ежегодных поступлений и приемлемую норму прибыли.

г) Предприниматель имеет возможность ежегодно инвестировать определенную сумму денег в облигации в течение десяти лет. Необходимо рассчитать сумму к получению в конце периода.

4. Сравнение дисконтированных стоимостей потоков постнумерандо и пренумерандо одинаковой продолжительности и с одинаковыми элементами:

а) Первая больше второй на множитель $(1+r)$;

б) Первая больше второй на множитель $(1-r)$;

в) Первая меньше второй на множитель $(1+r)$;

г) Первая меньше второй на множитель $(1-r)$.

5. Будущая стоимость потока пренумерандо превосходит будущую стоимость аналогичного потока постнумерандо на множитель:

а) r ;

б) $(1-r)$;

в) $(1+r)$;

г) Все вышеперечисленные ответы не верны.

6. Для исчисления дисконтированной стоимости денежного потока используют следующий множитель:

а) FM1;

б) FM2;

в) FM 3;

г) FM 4.

7. Период аннуитета – это ...

а) величина временного интервала между первым и последним денежными поступлениями;

б) величина постоянного временного интервала между двумя последовательными денежными поступлениями;

в) величина временного интервала между двумя последовательными денежными поступлениями;

г) величина постоянного временного интервала между поступлением и выплатой денежных средств.

8) Множитель _____ показывает, чему равна с позиции текущего момента величина аннуитета с регулярными денежными поступлениями в размере одной денежной единицы (например, один рубль), продолжающегося n равных периодов с заданной процентной ставкой r .

а) FM1;

б) FM2;

в) FM 3;

г) FM 4.

9. Дисконтированная (приведенная) стоимость срочного аннуитета постнумерандо находится по формуле:

$$а) PV_{pst}^a = A \cdot \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1+r)^k};$$

$$б) PV_{pst}^a = A \cdot \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1-r)^k};$$

$$в) PV_{pst}^a = A \cdot \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1+r)^n};$$

$$г) PV_{pst}^a = A \cdot \sum_{k=1}^n (1+r)^{n-k}.$$

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. Рассчитайте величину начальных инвестиционных затрат, если известно: капитальные затраты 4 млн. руб.; выручка от продажи заменяемых основных фондов 0,2 млн. руб.; расходы по демонтажу заменяемого оборудования 0,1 млн. руб.; налоговые выплаты, связанные с реализацией активов, 0,04 млн. руб.; инвестиционный налоговый кредит 0,85 млн. руб.; инвестиции в чистый оборотный капитал 1,36 млн. руб.

А) 5,36 млн. руб., Б) 6,15 млн. руб., В) 4,45 млн. руб.

5. Определите поток денежных средств от инвестиционной деятельности, если известно: авансовые платежи и кредиты, предоставленные другим компаниям 10 млн. руб.; денежные поступления по краткосрочным контрактам, заключенным для

коммерческих целей 6 млн. руб.; поступления денежных средств от продажи доли участия в совместном предприятии 12 млн. руб.; затраты на разработки и создание основных средств собственного производства 7 млн. руб.

А) 1,0 млн. руб., Б) - 5 млн. руб., В) - 17 млн. руб.

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

А) 3,5 млн. руб., Б) 0,5 млн. руб., В) 1,0 млн. руб.

ТЕМА 4. УЧЕТНЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Понятие экономической эффективности инвестиций. Критерии и основополагающие принципы оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций. Общая характеристика методов оценки эффективности инвестиционного проекта. Простые (учетные) методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Методика расчета, достоинства и недостатки каждого из методов: срок окупаемости инвестиций (PP), учетная норма рентабельности (ARR), коэффициент сравнительной экономической эффективности инвестиций.

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?

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. разновременности 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

ЗАДАЧИ

1. Инвестиции составляют 25 млн. руб., а планируемые к получению ежегодные доходы – 5 млн. руб. Определить срок окупаемости инвестиционного проекта.

2. Найти срок окупаемости проектов А и Б.

Исходные данные, тыс. руб.

Год	Проект А	Проект Б
0	-2000	-2000
1	900	200
2	700	600
3	500	800
4	400	900

3. 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

4. Необходимо обосновать замену физически и морально устаревшего оборудования новым, более производительным, если известно, что нормативный показатель эффективности капитальных вложений для данной коммерческой организации установлен в размере 15%).

Данные для расчета, тыс. руб.

Исходные данные	Оборудование	
	старое	новое
Затраты на приобретение и установку	-	12000
Капитальный ремонт	9500	-
Себестоимость продукции	7500	7000

ТЕМА 5. ДИСКОНТИРОВАННЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

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

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. В чем суть концепции временной ценности капитала?
2. Какие особенности метода NPV обуславливают его значимость в оценке экономической эффективности инвестиций?
3. При выборе инвестиционного проекта из ряда альтернативных по критерию NPV чем будет руководствоваться инвестор?
4. О чем свидетельствует отрицательное значение критерия NPV?
5. 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!**
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
2. **УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!**

**ПРИ УВЕЛИЧЕНИИ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ЗНАЧЕНИЕ КРИТЕРИЯ NPV:**

1. уменьшается
2. увеличивается
3. остается неизменным

3. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЯ!

Методы анализа экономической эффективности инвестиционных проектов	Характеристика
<ol style="list-style-type: none"> 1. Основанные на дисконтировании 2. Основанные на учетных оценках 	<ol style="list-style-type: none"> А. Расчет чистой приведенной стоимости Б. Расчет срока окупаемости инвестиций В. Расчет внутренней нормы доходности Г. Расчет учетной нормы рентабельности

4. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!

**ЗНАЧЕНИЕ УЧЕТНОЙ НОРМЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ
ИНВЕСТИЦИЙ СРАВНИВАЕТСЯ С ЦЕЛЕВЫМ
ПОКАЗАТЕЛЕМ:**

1. минимально приемлемым уровнем эффективности инвестиций по данному проекту
2. коэффициентом рентабельности авансированного капитала
3. дисконтированным периодом окупаемости
4. показателем чистой приведенной стоимости проекта

5. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

**ВНУТРЕННЯЯ НОРМА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ IRR
ХАРАКТЕРИЗУЕТ:**

1. минимально возможную процентную ставку, которая обеспечивает полное покрытие затрат
2. ожидаемый инвестором уровень доходности по инвестиционному проекту
3. максимально допустимый уровень расходов по инвестиционному проекту

6. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

В ХОДЕ РАСЧЕТА ДИСКОНТИРОВАННОГО СРОКА ОКУПАЕМОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ОЦЕНИВАЕТСЯ:

1. период, за который достигается максимальная разность между суммой дисконтированных денежных доходов 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!

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ СЛЕДУЕТ ПРИНЯТЬ, ЕСЛИ ВНУТРЕННЯЯ НОРМА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ IRR:

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

8. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЯ!

Типичные денежные потоки	Характеристика
1. Входные	А. Дополнительный объем продаж Б. Снижение себестоимости В. Начальные инвестиции Г. Закрытие счетов дебиторов Д. Ремонт и техническое обслуживание оборудования
2. Выходные	

9. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

СРОК ОКУПАЕМОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА - ПЕРИОД ВРЕМЕНИ С МОМЕНТА НАЧАЛА ФИНАНСИРОВАНИЯ ДО МОМЕНТА, КОГДА РАЗНОСТЬ МЕЖДУ НАКОПЛЕННОЙ СУММОЙ ДОХОДОВ И АМОРТИЗАЦИОННЫМИ ОТЧИСЛЕНИЯМИ И ЗАТРАТАМИ ПО ПРОЕКТУ ПРИНИМАЕТ ОТРИЦАТЕЛЬНОЕ ЗНАЧЕНИЕ:

1. да
2. нет

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

ЗАДАЧИ

1. Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. руб. Имеются три альтернативных варианта вложений. Первый вариант – средства вносятся на депозитный счет банка с начислением процентов раз в полгода по ставке 20 % годовых (сложные проценты). По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную ссуду ежегодно начисляется 25 %. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 16 % годовых.

Определите, не учитывая степень риска, наилучший вариант вложения денежных средств.

2. Для расширения складских помещений фирма планирует через 2 года приобрести здание. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в размере 1 млн руб.

По банковским депозитным счетам установлены ставки в размере 32% годовых с ежегодным начислением процентов и 28% годовых с ежеквартальным начислением процентов.

Определите сумму, которую необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через 2 года получить достаточно средств для покупки недвижимости.

3. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость нового оборудования составляет 5 млн руб., срок эксплуатации 5 лет, ликвидационная стоимость через 5 лет – 300

тыс. руб. По оценкам внедрение оборудования за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 1 800 тыс. руб. На четвертом году эксплуатации оборудование потребует ремонт стоимостью 3 тыс. руб. Оцените целесообразность внедрения оборудования, если стоимость капитала составляет 20%.

$$FM2 (20 \%, 5) = 0,402 \quad FM2 (20 \%, 4) = 0,482 \quad FM4 (20 \%, 5) = 2,991.$$

4. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость нового оборудования составляет 15 млн. руб., срок эксплуатации 10 лет, ликвидационная стоимость нулевая. По оценкам внедрение оборудования за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 2 200 тыс. руб. На пятом году эксплуатации оборудование потребует ремонт стоимостью 10 тыс. руб. По окончании срока эксплуатации продаются товарно-материальные запасы в размере 1 млн. руб. Оцените целесообразность внедрения оборудования, если стоимость капитала составляет 10 %.

$$FM2 (10 \%, 5) = 0,621 \quad FM2 (10 \%, 10) = 0,386 \quad FM4 (10 \%, 10) = 6,145.$$

5. Фирма приобретает программное обеспечение за 25,3 тыс. руб., которое будет использоваться в целях автоматизации бухгалтерского учета. При этом планируется в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат по ведению бухгалтерского учета за счет снижения фонда заработной платы в размере 10 тыс. руб. за год.

Определите целесообразность такой инвестиции, если средние ставки по банковским депозитам составляют 35% годовых. Сделайте выводы.

ТЕМА 6. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ РИСКА И ИНФЛЯЦИИ

Экономическая природа инфляции, ее влияние на конечные результаты финансово-хозяйственной деятельности организации. Анализ влияния инфляции на уровень дисконтных ставок. Взаимосвязь между номинальной и реальной дисконтными ставками. Анализ влияния инфляции на элементы денежного потока. Сущность инвестиционного риска, классификация различных его видов Модель зависимости ожидаемой доходности инвестиций и соответствующего уровня риска (САМР). Направления использования САМР-модели в долгосрочном инвестировании

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
3. **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

5. 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

6. 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

7. 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

8. 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

9. 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

10. 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

11. 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%

12. 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 %.

ТЕМА 7. АНАЛИЗ ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Состав источников финансирования инвестиций. Анализ статистических данных источников финансирования долгосрочных инвестиций в Российской Федерации. Анализ цены собственных и заемных источников финансирования инвестиций. Методика расчета эффективной годовой процентной ставки в оценке стоимости банковских кредитов и займов. Взвешенная и предельная цена капитала: понятие, методика расчета, использование в инвестиционном анализе. Обоснование оптимальной структуры средств финансирования инвестиционных проектов с помощью показателей финансового рычага, рентабельности собственного капитала (ROE), рентабельности инвестированного капитала (ROI). Этапы анализа и оценки оптимальной структуры капитала инвестиционного проекта.

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

А. Отношение постоянных
затрат к объему реализованной
продукции

2. Рентабельность
инвестированного капитала

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. 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

2. 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

3. 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.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная учебная литература

1. Инвестиционный анализ [Текст] : учебное пособие: / Т.С. Колмыкова. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : ИНФРА-М, 2015. - 207 с.
2. Инвестиционное проектирование [Электронный ресурс]: учебник / Р. С. Голов и др. – 4-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2016. – 368 с.// Режим доступа: <http://biblioclub.ru/>
3. 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

4. Инвестиционное проектирование [Текст] : учебник. - 4-е изд. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2016. - 366 с.
5. 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/>
6. Инвестиции [Электронный ресурс]: практикум / Ю.А. Коноплёва. – Ставрополь: Изд-во СКФУ, 2016. – 104 с. // Режим доступа: <http://biblioclub.ru/>
7. Инвестиции [Текст] : учебное пособие / под ред. М. В. Чиненова. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2011. - 368 с.
8. 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.