

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Локтионова Оксана Геннадьевна  
Должность: проректор по учебной работе  
Дата подписания: 19.08.2024 22:04:38  
Уникальный программный ключ:  
Ob817ca911e6668abb13a5d426d39e5f1c11eabb73e944f0a8521e6a54c081

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И РОССИИ**

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

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

О.Г. Локтионова

« 20 » 06

2024 г.



## ИНВЕСТИЦИИ

Методические рекомендации по проведению практических занятий  
для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика

Курск 2024

УДК 336

Составители: Колмыкова Т.С., Мерзлякова Е.А.

Рецензент

Кандидат социологических наук, доцент Е.С. Беляева

Инвестиции: методические рекомендации по проведению практических занятий для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: Т.С. Колмыкова, Е.А. Мерзлякова, Курск, 2024. 47 с.

Предназначены студентам направления подготовки 38.03.01 Экономика для проведения практических занятий по дисциплине «Инвестиции».

Методические рекомендации соответствуют требованиям программы, составленной в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата). Содержат основные понятия, вопросы для собеседования, тестовые задания, задачи.

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать *20.06.24*. Формат 60x84 1/16.

Усл. печ. л. 2,73 Уч.-изд. л. 2,47. Тираж экз. Заказ *530*. Бесплатно.

Юго-Западный государственный университет.

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

## СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «ИНВЕСТИЦИИ».....	4
ТЕМА 1. ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	5
ТЕМА 2. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИЙ.....	9
ТЕМА 3. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ.....	12
ТЕМА 4 АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА.....	15
ТЕМА 5. УЧЕТНЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	20
ТЕМА 6. ДИСКОНТИРОВАННЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ.....	24
ТЕМА 7. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ РИСКА И ИНФЛЯЦИИ.....	29
ТЕМА 8. АНАЛИЗ ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА	33
ТЕМА 9. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ.....	36
ТЕМА 10. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ..	39
ТЕМА 11. ИНВЕСТИЦИИ В ИННОВАЦИИ.....	42
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ .....	47

## ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «ИНВЕСТИЦИИ»

Анализ эффективности инвестиционной деятельности является неотъемлемой частью комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности предприятия. Он позволяет определить наиболее эффективные варианты интенсивного развития производства. Вместе с тем значение анализа эффективности инвестиций для бизнеса настолько велико, а аспекты этого анализа так многочисленны, что возникает необходимость углубленного изучения этих вопросов в рамках отдельной дисциплины.

Цель дисциплины «Инвестиции» – получение бакалаврами теоретических знаний и практических навыков в области анализа целесообразности и экономической эффективности осуществления долгосрочных и краткосрочных инвестиций; определении приоритетных направлений инвестиционного развития организации; выявлении и анализе разнообразных факторов, затрудняющих принятие инвестиционных решений.

Задачи, решаемые при освоении дисциплины:

- изучение теоретических вопросов, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности;
- рассмотрение информационной базы инвестиционного анализа;
- рассмотрение методов анализа экономической эффективности инвестиций;
- осуществление разработки и экспертизы бизнес-планов инвестиционных проектов;
- формирование навыков самостоятельного анализа инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики.

## **ТЕМА 1. ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

Понятия «инвестиции», «инвестиционная деятельность», «финансовый инструмент», «финансовый актив», «финансовое обязательство». Виды инвестиций. Прямые (реальные), финансовые (портфельные), интеллектуальные инвестиции. Реальные инвестиции в повышение эффективности производства, его расширение, создание новых производств. Виды инвестиций по срокам окупаемости, по источникам финансирования, по характеру участия инвестора в проекте, по формам собственности, по региональному признаку, по объемам инвестирования, по отраслевой принадлежности. Участники инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика государства, ее роль в обеспечении экономического роста страны. Экономические факторы макро- и микросреды, механизм их влияния на инвестиционную активность субъектов хозяйствования. Правовые основы инвестиционной деятельности.

### ***Контрольные вопросы***

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

**ТЕСТ**

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

2. НАЙДИТЕ ОШИБКУ!  
 ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕССА ИНВЕСТИРОВАНИЯ:

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

3. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

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

4. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!  
 РЕАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ МОГУТ БЫТЬ НАПРАВЛЕНЫ НА:

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

## 5. повышение квалификации сотрудников

## 5. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

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

## 6. СУБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МОЖЕТ СОВМЕЩАТЬ ФУНКЦИИ ИНВЕСТОРА И ПОДРЯДЧИКА

1. Да
2. Нет

## 7. ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!

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

## 8. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!

КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ ПО ФОРМАМ СОБСТВЕННОСТИ:

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

## 9. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

Группы факторов, оказывающих влияние на инвестиционную деятельность:	Характеристика:
1. Внутренние 2. Внешние	А. Размеры (масштабы) организации Б. Состояние и динамика развития экономики

	страны В. Финансовое состояние организации Г. Уровень инфляции
--	--

10. ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!

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

## **ТЕМА 2. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИЙ**

Предпосылки формирования инвестиционного анализа как самостоятельного направления экономического анализа. Содержание, цели и задачи инвестиционного анализа. Объекты анализа капитальных и финансовых вложений. Субъекты инвестиционного анализа. Информационная база анализа, ее источники: научно-техническая информация, информация фондового рынка, финансовая информация и источники ее получения, производственная информация. Пользователи результатов инвестиционного анализа. Место инвестиционного анализа в системе комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности организации.

### ***Контрольные вопросы***

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

### **ТЕСТ**

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

2. НАЙДИТЕ ОШИБКУ!

ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕССА ИНВЕСТИРОВАНИЯ:

1. приводит к росту капитала
2. имеет долгосрочный характер

3. может осуществляться не только в виде вложения денежных средств, но и виде движимого и недвижимого имущества

4. направлен исключительно на обновление основных фондов

### 3. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

СУБЪЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	ХАРАКТЕРИСТИКА
1.Заказчики 2.Подрядчики	<p>А. Физические и юридические лица, которые выполняют работу по договору подряда</p> <p>Б. Субъект, уполномоченный инвестором для реализации инвестиционного проекта</p> <p>В. Субъект, наделяющийся правами владения, распоряжения и пользования капитальными вложениями на период и в пределах полномочий, установленных договором с инвестором</p> <p>Г. Субъект, выполняющий работу по государственному контракту</p>

### 4. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!

ПО ХАРАКТЕРУ УЧАСТИЯ ИНВЕСТОРА В ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОЦЕССЕ РАЗЛИЧАЮТ ИНВЕСТИЦИИ:

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

### 5. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

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

6. СУБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МОЖЕТ СОВМЕЩАТЬ ФУНКЦИИ ИНВЕСТОРА И ЗАКАЗЧИКА

1. Да
2. Нет

7. ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!

ИНВЕСТИЦИИ — ЭТО \_\_\_\_\_, ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ИНОЕ \_\_\_\_\_, ВКЛАДЫВАЕМОЕ В ОБЪЕКТЫ \_\_\_\_\_ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ С ЦЕЛЬЮ \_\_\_\_\_.

8. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!

ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ МОГУТ БЫТЬ НАПРАВЛЕННЫ НА:

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

9. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

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

10. ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!

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

### ТЕМА 3. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ

Инвестиционный проект, сроки его окупаемости. Виды инвестиционных проектов. Этапы жизненного цикла инвестиционного проекта. Денежные потоки инвестиционного проекта. Понятие денежных притоков и оттоков. Факторы, воздействующие на достоверность анализа проектных денежных потоков. Денежные потоки в разрезе видов деятельности организации. Прямой и косвенный методы оценки денежного потока от операционной деятельности. Расхождение между величиной отчетной прибыли и денежными потоками. Оценка денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта. Дисконтирование денежного потока с неравными поступлениями и аннуитета. Бизнес-план инвестиционного проекта, его структура, характеристика основных разделов.

#### *Контрольные вопросы*

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

#### ТЕСТ

1. ВСТАВЬТЕ ПРОПУЩЕННЫЕ ФРАЗЫ!  
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ – ЭТО ОБОСНОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ \_\_\_\_\_, ОБЪЕМА И \_\_\_\_\_ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ.

2. УКАЖИТЕ ОШИБКУ!  
МЕГАПРОЕКТЫ ОБЛАДАЮТ РЯДОМ ОТЛИЧИТЕЛЬНЫХ ЧЕРТ:

1. высокой стоимостью
2. трудоемкостью
3. краткосрочностью реализации
4. капиталоемкостью

3. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

ВИДЫ ПРОЕКТОВ	ХАРАКТЕРИСТИКА
3. Бездефектные	А. Срок исполнения менее года 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. Мультипроекты	
5. Монопроекты	

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

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

5. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ!

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

## 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
1. Резюме 2. Организация производства	А. Описание преимуществ продукции (услуг) Б. Объем необходимых инвестиций В. Описание технологии производства Г. Расчет основных статей затрат

## ТЕМА 4 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) Потокотом пренумерандо;
  - б) Потокотом постнумерандо;
  - в) Потокотом 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)  $FM3$ ;

г)  $FM4$ .

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 5. 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

## ТЕМА 6. 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"> <li>1. Основанные на дисконтировании</li> <li>2. Основанные на учетных оценках</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>А. Расчет чистой приведенной стоимости</li> <li>Б. Расчет срока окупаемости инвестиций</li> <li>В. Расчет внутренней нормы доходности</li> <li>Г. Расчет учетной нормы рентабельности</li> </ol>

**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 7. 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 8. 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
2. Внешние

- А. Нераспределенная прибыль
- 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

## **ТЕМА 9. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Понятие и виды лизинга. Участники лизинговых операций. Правовое обеспечение лизинговых операций в Российской Федерации. Методика расчета лизинговых платежей. Преимущества и недостатки лизинга для лизингополучателя (арендатора). Сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредита.

### ***Контрольные вопросы***

1. Перечислите и кратко охарактеризуйте виды лизинга.
2. Назовите участников лизинговой сделки.
3. В чем заключаются преимущества лизинга (финансовые и нефинансовые) для лизингополучателя?
4. Каковы недостатки лизинга для лизингополучателя?
5. В чем заключается сущность методики сравнительного анализа лизинга и банковского кредитования на приобретение оборудования?

### **ТЕСТ**

1. Лизинговая сделка - это:
  - а) совокупность договоров, необходимых для реализации договора лизинга между лизингодателем, лизингополучателем и продавцом (поставщиком) предмета лизинга.
  - б) наем одним лицом у другого лица имущества, земли, домов и т.д. во временное пользование на определенный срок и за определенную плату.
  - в) когда арендодатель (займодаделец) обязуется предоставить арендатору (нанимателю) имущество за плату во временное владение и пользование или во временное пользование.
2. Какие отношения нельзя считать лизинговыми?
  - а) Если лизингодатель берет актив в трастовое (доверительное) управление

б) Если лизингодатель передает в лизинг арендованные им активы

в) Если передаваемое в лизинг имущество является собственностью лизингодателя

3. Лизинговая сделка предусматривает участие:

а) 2х сторон: лизингополучателя и лизинговой компании

б) 3х сторон: лизингополучателя, лизинговой компании и страховой компании

в) 4х сторон: лизингополучателя, лизинговой компании, поставщика и страховой компании.

4. Предметом лизинга не могут быть:

а) имущество, которое федеральными законами запрещено для свободного обращения или для которого установлен особый порядок обращения

б) транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество

в) любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы

5. Лизингополучатель - это:

а) физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором купли-продажи с лизингодателем продает ему в обусловленный срок имущество, являющееся предметом лизинга.

б) физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга за определенную плату, на определенный срок, на определенных условиях во временное владение и в пользование в соответствии с договором лизинга.

в) физическое или юридическое лицо, которое за счет привлеченных и (или) собственных средств приобретает в ходе реализации договора лизинга в собственность имущество

6. Когда дополнительные расходы по обслуживанию арендуемого имущества берет на себя арендатор - это:

а) чистый лизинг

б) прямой лизинг

в) косвенный лизинг

7. Какая форма расчетов по лизингу не используется?

а) банковский перевод

б) аккредитив

в) расчеты по открытому счету

Раздельный лизинг-это лизинг:

а) лизинг с привлечением заемных средств от инвестора, предполагающий участие нескольких компаний, предоставляющих финансирование

б) лизинг, когда передача имущества в лизинг происходит через посредника

в) лизинг, при котором собственник имущества (поставщик) самостоятельно сдает объект в лизинг

8. Ситуация, при которой в течение срока действия одного лизингового договора происходит частичная амортизация имущества и окупается только часть её - это:

а) лизинг с полной окупаемостью

б) лизинг с неполной окупаемостью

в) возвратный лизинг

9. Генеральный лизинг:

а) позволяет лизингополучателю дополнить список арендуемого оборудования на основе лизинговой линии без заключения новых контрактов.

б) предполагает заранее согласованное разделение функций по техническому обслуживанию имущества между сторонами договора.

в) предполагает обязательное техническое обслуживание оборудования, его ремонт, страхование и другие операции, которые лежат на лизингодателе.

## **ТЕМА 10. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ**

Понятие «инвестиционная привлекательность» организации. Инвестиционная привлекательность организации с позиции инвестора, осуществляющего реальные и финансовые инвестиции. Анализ инвестиционной привлекательности организации с учетом ее отраслевой принадлежности. Факторы, обуславливающие выбор инвестора. Взаимосвязь понятий «инвестиционная привлекательность», «кредитоспособность», «финансовая устойчивость». Гарантии прав инвесторов в Российской Федерации. Применение компьютерных технологий в оценке инвестиционной привлекательности организации.

### ***Контрольные вопросы***

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

### **ТЕСТ**

1. Учитываются ли итоги производственно-хозяйственной деятельности предприятия при определении потребностей в дополнительных инвестициях  
а) Нет

б) Да

2. Критерии инвестиционной деятельностью на уровне компании

а) Обеспечение наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии

б) Обеспечение максимизации доходов

в) Обеспечение высоких темпов экономического развития

3. Показатели коммерческой эффективности учитывают

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

б) Последствия реализации проекта для отдельной фирмы

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

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

4. Оценка инвестиционной привлекательности действующей компании

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

б) Определяется нормой прибыли на капитал и допустимой степенью риска

в) Мониторинг показателей конъюнктуры инвестиционного рынка

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

а) Нет

б) Да

6. Улучшение инвестиционного климата

а) Финансовая стабилизация

б) Создание условий экономического роста

в) Политическая стабильность

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

а) Нет

б) Да

8. Коммерческая эффективность

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

б) Поток реальных денег (Cash Flow)

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

9. Показатели общественной эффективности учитывают

а) Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства

б) Эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации

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

г) Эффективность проекта для каждого из участников-акционеров

## ТЕМА 11. ИНВЕСТИЦИИ В ИННОВАЦИИ

Инновации как фактор экономического роста. Теоретические аспекты инновационной деятельности. Классификация инноваций. Сущность и модели инновационного процесса. Циклический характер развития экономики и экономический рост. Роль высокотехнологичных отраслей в формировании инновационной экономики. Анализ зарубежного опыта развития высоких технологий. Классификация технологий по коэффициенту наукоемкости. Современные инструменты финансирования инновационной деятельности. Венчурное финансирование и особенности венчурного капитала.

### *Контрольные вопросы*

1. Что понимается под инновациями?
2. Опишите взаимосвязь инноваций и экономического роста.
3. Какими могут быть инновации? Приведите примеры.
4. Каковы инструменты финансирования инновационной деятельности?
5. Что представляют собой венчурные инвестиции?
6. Осветите роль венчурных фондов в финансировании инновационной деятельности.
7. Кто выступает в качестве бизнес-ангелов? Какова их роль?
8. Какова роль государства в развитии инновационной деятельности отечественных компаний?

### ТЕСТ

1. К объектам инфраструктуры науки и инноваций относятся:
  - а) концерны и ассоциации;
  - б) общественные академии;
  - в) технопарки.
2. Инновация это:
  - а) новшество;

- б) нововведение;
  - в) инновационный процесс;
  - г) инновационная деятельность;
  - д) инновационный потенциал.
3. Какие из этапов жизненного цикла продукции связаны со значительными рискоинвестициями?
- а) снижение объемов производства и продаж;
  - б) технологическое освоение выпуска новой продукции;
  - в) стабилизация объемов производства промышленной продукции;
  - г) исследования и разработки по созданию новой продукции.
4. К промышленной интеллектуальной собственности НЕ относятся:
- а) изобретения;
  - б) ноу-хау;
  - в) промышленные секреты;
  - г) промышленные образцы;
  - д) научные произведения.
5. Внедрение нового продукта определяется как радикальная инновация, если:
- а) охватывает технологические изменения продукта;
  - б) касается использования усовершенствованного технологического процесса;
  - в) предполагаемая область применения, функциональные характеристики, конструктивные или использованные материалы и компоненты существенно отличаются от ранее использованных продуктов.
6. Выберите правильный ответ. Инновационная инфраструктура- это:
- а) искусство руководства и координации трудовых, материальных и иных ресурсов на протяжении жизненного цикла проекта путем применения системы современных методов и техники управления для достижения определенных в проекте результатов по составу и объему работ, стоимости, времени, качеству проекта;
  - б) система взаимосвязанных и взаимодополняющих организаций различной направленности и различных организационно-правовых форм, а также порядок их взаимодействия, которые обеспечивают

реализацию этапов инновационного процесса, начиная с технологического освоения законченной научной разработки;

в) система расчетов, направленная на выбор и обоснование целей развития ИП и подготовку решений, необходимых для их безусловного достижения.

7. Функции государства в инновационной сфере это:

- а) аккумуляция средств;
- б) стимулирование инноваций;
- в) координация инновационной деятельности;
- г) правовое обеспечение;
- д) кадровое обеспечение.

8. Инновационный процесс это:

- а) процесс преобразования научного знания в инновацию.
- б) деятельность, направленная на коммерциализацию научных исследований;
- в) освоение инновационного потенциала;
- г) реализация инновационной политики.

9. Расположите этапы жизненного цикла нововведения в логическом порядке

- а) освоение в производстве;
- б) диффузия (тиражирование на других объектах);
- в) рутинизация (стабильное, без изменения, использование);
- г) возникновение потребности в новшестве и его создание (приобретение прав на использование новшества у его владельца).

10. Научоемкость продукции это:

- а) Показатель, отражающий пропорцию между научно-технической деятельностью и производством в виде величины затрат на науку, приходящихся на единицу продукции, дает количественную оценку;
- б) Мера готовности выполнить задачи, обеспечивающие достижение поставленной инновационной цели, то есть мера готовности к реализации проекта или программы инновационных стратегических изменений.

11. По какому признаку дана классификация инноваций на единичные и диффузные?

- а) по распространенности;
- б) по инновационному потенциалу;
- в) по преемственности.

12. Выберите из списка то, что относится к субъектам инновационного рынка:

- а) предприятия;
- б) патент;
- в) организации;
- г) научно-технический прогресс;
- д) лицензия;
- е) учреждения;
- ж) университеты;
- з) фонды;
- и) физические лица (ученые и специалисты).

## СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### Основная учебная литература

1. 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> – Текст : электронный.

2. Балдин, К. В. Управление инвестициями : учебник / К. В. Балдин, Е. Л. Макриденко, О. И. Швайка ; под общ.ред. К. В. Балдина. – 4-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2022. – 238 с. : ил., табл. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=684459> – Текст : электронный.

### Дополнительная учебная литература

3. Онищенко, С. И. Коммерческая оценка инвестиций : учебное пособие / С. И. Онищенко ; Государственный университет управления. – Москва : Государственный университет управления, 2020. – 84 с. : табл., ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=611342> – Текст : электронный.

4. Инвестиции и инновации : учебник / В. Н. Щербаков, Л. П. Дашков, К. В. Балдин [и др.] ; под ред. В. Н. Щербакова. – 3-е изд. – Москва : Дашков и К°, 2020. – 658 с. : ил., табл., схем. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=684211> – 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> – Текст : электронный.

6. Межов, И. С. Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений : учебник / 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> – Текст : электронный.

7. Инвестиции и инвестиционные решения : практикум / авт.-сост. О. В. Кабанова, Ю. А. Коноплева ; Северо-Кавказский федеральный университет. – Ставрополь : Северо-Кавказский Федеральный университет (СКФУ), 2018. – 115 с. : схем., табл., ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=596221> – Текст : электронный.