

ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«МОРДОВСКИЙ ГУМАНИТАРНЫЙ ИНСТИТУТ»  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ  
КАФЕДРА БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

УТВЕРЖДЕНО  
на Научно-методическом совете  
протокол №1 от 29 августа 2017 г.

Председатель



Л.А. Коханец

Рабочая программа дисциплины  
**Инвестиционный анализ**  
(2014 год поступления)

Направление подготовки  
38.03.01 Экономика

Профиль подготовки  
Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Формы обучения: очная, заочная

Квалификация выпускника  
Бакалавр

# **1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩИЕ ДОСТИЖЕНИЕ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ**

## **1.1 Цели изучения дисциплины**

Цель изучения дисциплины «Инвестиционный анализ» – формирование знаний, умений и навыков сбора, анализа исходных данных, использования типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов.

## **1.2. Задачи освоения дисциплины**

Для достижения поставленной цели в процессе изучения дисциплины «Инвестиционный анализ» предусматривается решение следующих задач:

- изучить информационную базу инвестиционного анализа;
- изучить методы анализа экономической эффективности инвестиций;
- студентов корректному использованию данных методов в разработке и экспертизе бизнес-планов инвестиционных проектов;
- сформировать умения и навыки осуществления анализа инвестиций в реальном секторе экономики.

## **1.3. Планируемые результаты обучения по дисциплине – перечень формируемых компетенций**

**Изучение дисциплины обеспечивает овладение следующими компетенциями:**

- способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1).
- способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2).
- способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-5).

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

- **знать:** теоретические основы организации инвестиционного анализа; действующую нормативно-правовую базу, методику расчета и оценки показателей эффективности инвестиционных проектов, а также использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).
- **уметь** собирать и анализировать исходные данные, для расчета экономических и социально-экономических показателей; проводить анализ эффективности инвестиционных проектов; оценивать инвестиционную привлекательность бизнес-плана, использовать полученные сведения для принятия управленческих решений и прогнозирования развития инвестиционной деятельности (ПК-1); (ПК-2) ; (ПК-5).
- **владеть** практическими навыками сбора и анализа экономических данных, современными инструментами и методиками расчета экономических и социально-экономических показателей инвестиционной деятельности и использования полученных сведений для принятия управленческих решений (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

## **2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ**

В соответствии с ФГОС ВО учебная дисциплина Б1.В.ДВ.07.02 «Инвестиционный анализ» отнесена к вариативной части БЛОКА 1 «Дисциплины», является дисциплиной по выбору образовательной программы высшего образования - программы бакалавриата «Экономика», профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит».

Дисциплина логически взаимосвязана с учебными дисциплинами: «АРМ экономиста»,

«Микроэкономика», «Бухгалтерский учет», «Экономический анализ», «Управление качеством» и др.

Освоение компетенции в процессе изучения дисциплины способствует формированию знаний, умений и навыков, позволяющих осуществлять эффективную работу по следующим видам профессиональной деятельности:

- расчетно-экономическая деятельность,
- аналитическая, научно-исследовательская.

### **3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ**

Общая трудоемкость дисциплины составляет **4** зачетных единиц **144** часа.

Дисциплина изучается:

- очная форма обучения – 3 семестр;
- заочная форма обучения – 5 семестр.

Вид промежуточной аттестации: экзамен

#### **Объем дисциплины по видам учебных занятий и учебной работы**

Виды учебных занятий и учебной работы	Всего часов	
	Очная форма	Заочная форма
Общее количество часов	144	144
<b><i>Контактная работа (всего), в том числе:</i></b>	74	18
Аудиторные занятия (всего)	72	16
Лекции	36	8
Практические, семинарские занятия	36	8
Групповые консультации	1	1
Индивидуальные консультации	1	1
<b><i>Самостоятельная работа</i></b>	43	117
<b><i>Промежуточная аттестация (контроль)</i></b>	27	9

**4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ) С УКАЗАНИЕМ ОТВЕДЕННОГО НА НИХ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ И ВИДОВ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ**

**4.1.1. Темы (разделы) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий**

п/п	Темы (разделы) дисциплины	Виды учебных занятий, час.								Коды компетенций	Активные и интерактивные формы занятий	Оценочные материалы
		Лекции		Практические, семинарские занятия		Самостоятельная работа		Всего				
		Очная форма	Заочная форма	Очная форма	Заочная форма	Очная форма	Заочная форма	Очная форма	Заочная форма			
1.	Теоретические основы инвестиционного анализа	4		4		5	14	13	14	ПК-1, ПК- 2, ПК-5		Опрос, решение практических заданий, тесты
2.	Дисконтирование и оценка стоимости капитала	4	2	4	2	5	10	13	14	ПК-1, ПК- 2, ПК-5		Опрос, решение практических заданий, тесты
3.	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	4		4		5	14	13	14	ПК-1, ПК- 2, ПК-5		Опрос, решение практических заданий, тесты
4.	Показатели экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	4	2	4	2	5	11	13	15	ПК-1, ПК- 2, ПК-5		Опрос, решение практических заданий, тесты
5.	Оценка влияния инфляции на инвестиционные решения	4		4		5	14	13	14	ПК-1, ПК- 2,		Опрос, решение

п/п	Темы (разделы) дисциплины	Виды учебных занятий, час.								Коды компетенций	Активные и интерактивные формы занятий	Оценочные материалы
		Лекции		Практические, семинарские занятия		Самостоятельная работа		Всего				
										ПК-5		практических заданий, тесты
6.	Учет рисков при анализе долгосрочных инвестиций	4	2	4	2	5	14	13	18	ПК-1, ПК- 2, ПК-5		Опрос, решение практических заданий, тесты
7.	Анализ источников средств финансирования инвестиций	4		4		5	14	13	14	ПК-1, ПК- 2, ПК-5		Опрос, решение практических заданий, тесты
8.	Анализ долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений	4	2	4	2	5	14	13	18	ПК-1, ПК- 2, ПК-5		Опрос, решение практических задач, тесты
9.	Компьютерные технологии по оценке экономической эффективности, финансовой надежности и риска инвестиционных проектов	4		4		3	12	11	12	ПК-1, ПК- 2, ПК-5	деловая игра	Опрос, решение практических заданий, тесты, деловая игра, Итоговое тестирование
Групповые консультации								1	1			
Индивидуальные консультации								1	1			
Вид промежуточной аттестации: <i>экзамен</i>								27	9			
Всего:		36	8	36	8	43	117	144	144	3		

## **4.2. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам)**

### **Тема 1. Теоретические основы инвестиционного анализа**

#### **Вопросы лекции:**

1. Понятие и классификация инвестиций.
2. Цели и задачи инвестиционного анализа.
3. Информационная база инвестиционного анализа.
4. Понятие инвестиционного проекта и его структура.

Классификация инвестиций. Особенности и разновидности инвестиций в реальный сектор экономики: создание новых производств, расширение, реконструкция, обновление, модернизация. Инвестиции в финансовый сектор экономики: депозитные вложения, государственные и региональные облигации, вторичные инструменты фондового рынка.

Цели и задачи инвестиционного анализа. Место инвестиционного анализа в системе комплексного экономического анализа. Взаимосвязь и особенности анализа производственной, финансовой и инвестиционной деятельности.

Объекты инвестиционного анализа. Экономическое содержание инвестиций. Понятие инвестиционного проекта. Субъекты инвестиционного анализа. Понятийный аппарат инвестиционного анализа. Методы и приемы инвестиционного анализа. Правовое регулирование инвестиционной деятельности.

Пути совершенствования информационной базы инвестиционного анализа. Проектный цикл, бизнес-план и инвестиционный проект, инвестиционная программа, технико-экономическое обоснование; структура бизнес-плана; функции бизнес-плана как инструмента управления проектом.

#### **Ключевые термины и понятия:**

Инвестиции, структура инвестиций, бизнес-план, расширение, реконструкция, обновление, модернизация.

#### **Контрольные вопросы:**

1. Какие отличительные особенности имеет процесс инвестирования?
2. Какими нормативными актами регламентируется инвестиционная деятельность в РФ?
3. Перечислите состав участников инвестиционной деятельности. Каковы их основные функции?
4. Перечислите и охарактеризуйте различные виды инвестиций,
5. Что понимают под структурой инвестиций? Какие виды структуры инвестиций вы знаете?
6. Как вы понимаете смысл оптимизации структуры источников финансирования инвестиций?
7. Какую связь имеет оптимизация отраслевой структуры инвестиций и экономический рост государства?

#### **Задания для практического занятия №1**

##### **тесты**

1. Вложение капитала частной фирмой или государством в производство какой-либо продукции представляет собой:
  - 1) реальные инвестиции;
  - 2) финансовые инвестиции;

- 3) интеллектуальные инвестиции.
2. Капитальные вложения представляют собой:
  - 1) долгосрочное вложение капитала с целью последующего его увеличения;
  - 2) вложение капитала, способное обеспечить его владельцу максимальный доход в самые короткие сроки;
  - 3) вложение капитала в различные инструменты финансового рынка.
3. Финансовые инвестиции могут быть направлены на:
  - 1) новое строительство;
  - 2) приобретение объектов тезаврации;
  - 3) реконструкцию действующего предприятия;
  - 4) приобретение ценных бумаг
  - 5) повышение квалификации сотрудников
4. Реальные инвестиции могут быть направлены на:
  - 1) новое строительство;
  - 2) приобретение лицензий, патентов;
  - 3) реконструкцию действующего предприятия;
  - 4) приобретение ценных бумаг;
  - 5) повышение квалификации сотрудников.
5. Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим инвестиции, является:
  - 1) исполнитель работ;
  - 2) заказчик;
  - 3) инвестор;
  - 4) пользователь результатов инвестиций.
6. Субъектом инвестиционной деятельности, выполняющим работы по договору или контракту, является:
  - 1) исполнитель работ;
  - 2) заказчик;
  - 3) инвестор;
  - 4) пользователь результатов инвестиций.
7. Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим реализацию инвестиционного проекта, является:
  - 1) исполнитель работ;
  - 2) заказчик;
  - 3) инвестор;
  - 4) пользователь результатов инвестиций.
8. Субъектом инвестиционной деятельности, для которого создаются объекты капитальных вложений, является:
  - 1) исполнитель работ;
  - 2) заказчик;
  - 3) инвестор;
  - 4) пользователь результатов инвестиций.
9. 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.
10. Классификация инвестиций по формам собственности:
  - 1) муниципальные;
  - 2) государственные;
  - 3) частные;

4) предпринимательские.

11. Укажите правильные ответы

По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе различают инвестиции:

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

12. Воспроизводственной структурой называется соотношение в общем объеме капитальных вложений затрат на:

- 1) строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;
- 2) новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов;
- 3) объекты производственного назначения и объекты непроизводственного назначения.

13. Технологической структурой называется соотношение в общем объеме капитальных вложений затрат на:

- 1) строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;
- 2) новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов;
- 3) объекты производственного назначения и объекты непроизводственного назначения.

**На практическом занятии обучающиеся выполняют практическое задание по теме 1 из приложения 1.**

## **Литература (1-5 )**

### **Тема 2. Дисконтирование и оценка стоимости капитала**

#### **Вопросы лекции:**

1. Концепция временной ценности денежных вложений.
2. Операции дисконтирования и наращивания капитала.
3. Понятие аннуитета. Методы расчета текущей и будущей стоимости.
4. Средневзвешенная и предельная цена капитала, особенности ее оценки.

Концепция временной ценности денежных вложений. Факторы, определяющие несопоставимость денежных средств в различных периодах времени. Особенности применения простого и сложного процента при обеспечении сопоставимости денежных средств.

Операции дисконтирования и наращивания капитала. Методы расчета текущей и будущей стоимости денежных средств. Годовая процентная ставка и методы ее обоснования.

Понятие аннуитета. Методы расчета текущей и будущей стоимости аннуитета.

Понятие «цены капитала». Методы обоснования дисконтной ставки.

Особенности расчета цены собственного и заемного капитала. Методы оценки средневзвешенной цены капитала. Использование средневзвешенной цены капитала в инвестиционном анализе. Предельная (маржинальная) цена капитала.

#### **Ключевые термины и понятия:**

Простые и сложные проценты. Дисконтирование. Наращивание капитала. Текущая



стоимость денежных средств. Будущая стоимость денежных средств. Цена капитала. Средневзвешенная цена капитала. Предельная (маржинальная) цена капитала. Аннуитет.

### **Контрольные вопросы:**

1. Концепция временной ценности денежных вложений .
2. Факторы, обуславливающие несопоставимость денежных средств в различных периодах времени. Простой и сложный процент.
3. Операции дисконтирования и наращения капитала. Формулы расчета текущей и будущей стоимости денежных средств. Эффективная годовая процентная ставка. Понятия аннуитета. Формулы расчета текущей и будущей стоимости аннуитета.
4. Таблицы стандартных значений факторов (множителей) текущей и будущей стоимости аннуитета.
5. Формула расчета текущей стоимости поступления (выбытия) неравных денежных потоков за n периодов времени.
6. Понятия «цена капитала» и «проектная дисконтная ставка».
7. Аналитические подходы и основные показатели, используемые в расчете проектной дисконтной ставки.
8. Формула расчета цены частного компонента инвестиционного капитала.
9. Методика анализа цены заемного капитала (банковских кредитов и облигационного займа).
10. Методика анализа цены собственного капитала, сформированного за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций.
11. Методика анализа цены прибыли, остающейся в распоряжении коммерческой организации.
12. Показатель средневзвешенной цены капитала и его использование в финансово инвестиционном анализе. Предельная (маржинальная) цена капитала.

### **Задания для практического занятия №2**

**Задание 1.** Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. руб. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому – средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 20%. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 25%. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 16% годовых. Требуется: не учитывая уровень риска, определить наилучший вариант вложения денежных средств.

**Задание 2.** Для расширения складских помещений коммерческая организация планирует через два года приобрести здание. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в размере 1 млн руб. По банковским депозитным счетам установлены ставки в размере 32% с ежегодным начислением процентов и 28% с ежеквартальным начислением процентов. Требуется определить, какую сумму средств необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через два года получить достаточную сумму средств для покупки недвижимости.

**Задание 3.** Компания ABC планирует через пять лет осуществить замену ведущего оборудования. Предполагаемые инвестиционные затраты составят 2110 тыс. руб. Чтобы накопить необходимую сумму средств, предприятие из прибыли, остающейся в его распоряжении, ежегодно перечисляет средства на депозитный счет банка.

Требуется: определить величину ежегодных отчислений на проведение капиталовложений, если ставка по банковским депозитам составляет 24% (начисление раз в квартал), 28% (начисление раз в год).

### **Литература (1-5)**

## **Тема 3. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта**

### **Вопросы лекции:**

1. Концепция денежных потоков.
2. Прямой и косвенный методы оценки денежных потоков.
3. Оценка денежных оттоков и притоков инвестиционного проекта.

Концепция денежных потоков. Понятие денежных оттоков и притоков. Косвенный и прямой метод оценки денежных потоков. Взаимозависимость учетной прибыли и денежных потоков.

Информационная база анализа денежных потоков. Роль денежных потоков в реализации долгосрочных инвестиций.

Направления использования, этапы и методы оценки денежных оттоков в инвестиции в реальную экономику. Направления использования, этапы и методы оценки денежных притоков при освоении инвестиций в реальную экономику.

Оценка денежных потоков и направленность по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта. Модель зависимости потребности во внешнем финансировании от производственно-технических и организационно-экономических характеристик коммерческой организации.

Прогнозирование проектных денежных потоков. Прогноз будущего объема продаж и притока денежных средств. Обоснование доли прибыли для инвестирования – экономическая рентабельность.

Анализ приращения денежных потоков. Понятие капитальных и организационных затрат.

Особенности расчета денежных потоков при реализации и завершении проекта.

### **Ключевые термины и понятия:**

Денежный отток, денежный приток, прямой метод оценки денежных средств, косвенный метод оценки. Капитальные и организационные затраты.

### **Контрольные вопросы:**

1. Концепция денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе (денежные оттоки и притоки, косвенный и прямой методы оценки денежного потока от операционной деятельности, противоречия между учетной прибылью и денежными потоками).
2. Информационная база и место анализа денежных потоков в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций.

3. Направления использования и источники поступления денежной наличности инвестиционного проекта.
4. Этапы оценки будущих денежных потоков инвестиционного проекта.
5. Направления, объекты и методы перспективной оценки проектных денежных потоков.
6. Модель зависимости потребности во внешнем финансировании от влияния факторов производственно-финансовой деятельности коммерческой организации.
7. Оценка денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта.
8. Роль прогнозирования в оценке проектных денежных потоков.
9. Прогноз будущего объема продаж с использованием линейной регрессии и метода скользящих средних.
10. Проблемы выбора функции в ходе прогнозирования будущего объема продаж.
11. Особенности применения инженерного (технического) и исторического метода, а также способа определения максимального и минимального значений в ходе перспективного анализа операционных издержек.
12. Проблемы проведения достоверной оценки начальных инвестиционных затрат.
13. Особенности использования метода доли от объема продаж в инвестиционном анализе.
14. Анализ приращенных денежных потоков: содержание и особенности проведения.
15. Основные факторы, воздействующие на степень достоверности результатов анализа проектных денежных потоков.
16. Содержание статей «капитальные затраты» и «прочие организационные расходы» в составе начальных инвестиционных затрат.
17. Последовательность расчета денежного потока на этапе разработки проекта и начального инвестирования.
18. Последовательность расчета денежного потока на этапе реализации (эксплуатации) проекта.
19. Последовательность расчета денежного потока на этапе ликвидации (завершения) проекта.

### Задания для практического занятия № 3

Задание 1. Менеджеры отдела сбыта коммерческой организации «Центр» располагают следующей информацией об объемах продаж за месяц мужской обуви определенного размера и цвета за прошедшие девять месяцев отчетного периода (2013), представленной в таблице.

Объемы продаж за девять месяцев отчетного периода (2013)

Период времени	Объем продаж, шт.
Январь	80
Февраль	84
Март	78
Апрель	90
Май	100
Июнь	86
Июль	108
Август	105
Сентябрь	168

На основании представленных данных требуется:  
Определить искомое значение количества реализованной продукции в октябре 2013 г., используя в расчетах среднюю арифметическую за девять прошедших периодов.  
Составить аналитическое заключение (письменно).

### **Литература (1 - 5)**

#### **Тема 4. Показатели экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций.**

#### **Вопросы лекции:**

1. Система показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
2. Методы анализа экономической эффективности инвестиций основанные на дисконтированных оценках.
3. Методы анализа экономической эффективности, основанные на учетных оценках.

Основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций.  
Информационное обеспечение управленческих инвестиционных решений.

Система показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций. Понятие, принципы и методика расчета, области применения чистой текущей стоимости. Понятие, принципы и методика расчета, области применения срока окупаемости. Понятие, принципы и методика расчета, области применения учетной и внутренней нормы рентабельности. Особенности модифицированной внутренней нормы рентабельности. Методика расчета средних годовых показателей инвестиционной привлекательности проекта. Срок реализации проекта, методы обоснования его оптимизации. Методика расчетов индекса рентабельности инвестиций. Методики сравнительного анализа проектов с равными и неравными сроками реализации.

#### **Ключевые термины и понятия:**

Чистая текущая стоимость учетная и внутренняя норма рентабельности, срок окупаемости, индекса рентабельности инвестиций.

#### **Контрольные вопросы:**

1. Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
2. Управленческие решения, в обоснование которых используются показатели оценки эффективности долгосрочных инвестиций. основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций.
3. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки чистой текущей стоимости .
4. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателей срока окупаемости .
5. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя учетной нормы рентабельности .
6. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы рентабельности .
7. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и

недостатки показателя модифицированной внутренней нормы рентабельности .

8. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки средних годовых показателей инвестиционной привлекательности .

9. Методика оценки оптимального срока реализации инвестиционного проекта.

10. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки индекса рентабельности инвестиций .

11. Сравнительная оценка альтернативных проектов с неравными сроками реализации по наименьшему общему кратному сроку эксплуатации.

12. Сравнительная оценка альтернативных проектов с неравными сроками реализации с использованием годовых эквивалентных затрат.

13. Сравнительная оценка альтернативных проектов с неравными сроками реализации с учетом ликвидационной стоимости инвестиционных активов.

14. Оценка практики использования показателей эффективности долгосрочных инвестиций в России и за рубежом.

#### Задание для практического занятия №4

Задание 1. Компания «Кредо» планирует установить новую технологическую линию по переработке сельскохозяйственной продукции.

Стоимость оборудования составляет 10 млн р.; срок эксплуатации - 5 лет. В табл. 1.2.представлена обобщающая характеристика денежного потока, ожидаемого к получению в течение всего срока реализации проекта.

На основании данных таблицы требуется:

Определить чистую текущую стоимость проекта (NPV), если дисконтная ставка составляет 16%.

В аналитическом заключении обосновать целесообразность принятия инвестиционного решения.

Оценка инвестиционной привлекательности  
долговременных капитальных вложений

Период времени t, лет	Денежный поток, тыс. р.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс. р.
0	-10 000	1,0000	
1	2980		
2	3329		
3	3815		
4	3599		
5	2121		
NPV	X	X	

Задание 2. Единовременные капитальные вложения, связанные с приобретением и установкой специального оборудования, для каждого варианта инвестирования равны 150 тыс. р. Применяется прямолинейный метод амортизации проектных основных фондов в размере 30 тыс. р. К концу пятого года остаточная стоимость оборудования для всех проектов равна нулю и не предусматривается наличие ликвидационных денежных потоков. Величина денежных потоков по инвестиционным проектам представлена в таблице. Рентабельность финансово-хозяйственной деятельности организации равна 22%.

На основании исходных данных таблицы. требуется:

Определить ежегодную величину прибыли по каждому проекту.

Рассчитать средние инвестиционные затраты за пятилетний период.

Вычислить среднегодовую прибыль каждого проекта.

Оценить привлекательность предложенных инвестиционных проектов, используя показатель учетной нормы рентабельности (ARR).  
Составить аналитическое заключение.

Денежные потоки и прибыль инвестиционных проектов, тыс. р.

Период времени (t), лет	Проект А		Проект В		Проект С	
	Денежный поток	Прибыль	Денежный поток	Прибыль	Денежный поток	Прибыль
1	90		30		60	
2	75		45		60	
3	60		60		60	
4	45		75		60	
5	30		90		60	

### Литература (1-5)

## Тема 5. Оценка влияния инфляции на инвестиционные решения.

### Вопросы лекции:

1. Экономическая природа инфляции.
2. Номинальные и реальные процентные ставки в условиях инфляции.
3. Методы учета инфляции при инвестиционном анализе.

Экономическая природа инфляции. Направления влияния инфляции на финансовые результаты деятельности коммерческой организации. Индексы цен - индикатор инфляции.

Информационная база оценки инфляционных процессов.

Понятие и методы оценки номинальных и реальных результатов деятельности организации. Взаимосвязь процентных ставок и инфляция. Формула Фишера.

Методы расчета годовой инфляционной ставки. Применение ставки инфляции в аналитических расчетах при обосновании инвестиционных решений.

### Ключевые термины и понятия:

Инфляции, индексы цен, номинальные и реальные процентные ставки.

### Контрольные вопросы:

1. Экономическая природа и сущность инфляции в условиях рыночной экономики. Влияние инфляции на конечные результаты производственно-финансовой деятельности коммерческой организации. Агрегированный индекс цен.
2. Информационная база анализа инфляции. Источники информации, в которых публикуются официальный индекс цен и ставки инфляции, рассчитанные на основе экспертных оценок. Информационные возможности Internet в оценке уровня инфляции.
3. Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов.
4. Оценка взаимосвязи между номинальными процентными ставками и уровнем инфляции. Формула Фишера.

5. Методика расчета годовой ставки инфляции с использованием формулы эффективной годовой процентной ставки. Оценка средней ставки инфляции за ряд периодов.

6. Особенности применения в инвестиционном анализе общей ставки инфляции и различных ее значений для отдельных компонентов денежного потока.

7. Характеристика денежного потока по степени его зависимости от влияния инфляции.

### **Задание для практического занятия №5**

Задание 1. Месячная ставка инфляции в первом году реализации инвестиционного проекта составляет 3%, среднегодовые ставки инфляции на предстоящий трехлетний период ожидаются соответственно в размерах 40, 35 и 30%. Реальная рыночная процентная ставка в первом году реализации проекта составляет 15%.

На основании представленной информации требуется:

- 1) Определить ожидаемую ставку инфляции за первый год.
- 2) Рассчитать среднюю инфляционную ставку за весь срок реализации инвестиционного проекта.
- 3) Оценить номинальную процентную ставку за первый год реализации проекта.

### **Литература (1-5)**

## **Тема 6. Учет рисков при анализе долгосрочных инвестиций.**

### **Вопросы лекции:**

1. Экономическая природа рисков и их классификация.
2. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска.
3. Основные подходы к снижению уровня риска.

Экономическая природа рисков и их влияние на показатели эффективности долгосрочного инвестирования. Классификация рисков. Особенности влияния финансовых рисков, внутрихозяйственных рисков, проектных рисков. Методы расчета совокупного риска. Макроэкономические и производственные риски. Типичные и специфические риски.

Управленческое воздействие на риски. Методы анализа условий возникновения и влияния рисков. Учет рисков в принятии управленческих решений.

Приемы и методы анализа и оценки рисков.

Методики использования концепции временной ценности денежных вложений при оценке рисков. Оценка чувствительности при анализе проектного риска и инвестиционном контроле.

### **Ключевые термины и понятия:**

Риски, финансовый риск, внутрихозяйственный риск, проектные риски, макроэкономические и производственные риски.

### **Контрольные вопросы:**

1. Сущность и экономическая природа инвестиционного риска. Классификация различных типов риска в долгосрочном инвестировании.
2. Характеристика и основные понятия бизнес-риска, финансового риска,

общего риска компании, проектного риска, диверсифицированного риска, систематического (рыночного) риска.

3. Оценка влияния макроэкономических, специфических и финансовых факторов риска на эффективность производственно-финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.

4. Основные подходы и способы управленческого воздействия на уровень инвестиционного риска.

5. Содержание и значение анализа риска в обосновании управленческих решений и его место в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций.

6. Цели, задачи, объекты и субъекты анализа риска и неопределенности получения запланированных результатов долгосрочного инвестирования. Информационная база и организационное обеспечение анализа.

7. Возможности использования новых информационных (компьютерных) технологий в анализе инвестиционного риска. Имитационное моделирование.

8. Методы, приемы и система показателей анализа различных типов риска в зависимости от условий финансирования и комбинации проектов в портфеле инвестиций.

9. Использование концепции временной ценности денежных вложений и вероятностных подходов в анализе инвестиционного риска.

10. Оценка чувствительности - эффективная процедура анализа проектного риска и предварительного инвестиционного контроля.

11. Использование в анализе проектного риска показателей вариации, стандартного отклонения и коэффициента вариации. Экономический смысл этих показателей.

12. Анализ показателей финансового риска. Детерминированная модель зависимости уровня финансового риска инвестиционного проекта от воздействующих на него внешних и внутренних факторов.

13. Анализ ожидаемого уровня рентабельности инвестиций в условиях систематического риска с использованием модели оценки капитальных активов (CAPM).

14. Направления использования CAPM-модели в долгосрочном инвестировании.

### **Задание для практического занятия №6**

Задание 1. На основании данных таблицы требуется:

Определить показатель чистой текущей стоимости проектных денежных потоков.

Рассчитать NPV, если за счет приобретения более прогрессивного оборудования (по сравнению с первоначальным вариантом капитальных вложений инвестиционные затраты в части расходов по приобретению основных фондов увеличатся на 390 тыс. р.) удастся снизить переменные издержки до 0,38 тыс. р. за единицу продукции.

Графически и расчетным путем найти точку безубыточности по двум альтернативным вариантам инвестирования (на основе NPV-критерия),

В аналитическом заключении охарактеризовать уровень проектного риска каждого варианта капиталовложений.

Показатели	Значение показателя
Объем продаж за год, шт.	4000
Цена единицы продукции, тыс. р.	0,55
Переменные издержки на производство единицы продукции, тыс. р.	0,4



Годовые постоянные затраты без учета амортизации основных фондов, тыс. р.	120,8
Годовая ставка амортизации основных фондов с использованием прямолинейного метода ее начисления, %	7
Начальные инвестиционные затраты, тыс. р., в том числе в основные фонды	1560,0 1120,0
Срок реализации проекта, лет	10
Проектная дисконтная ставка, %	10
Ставка налога на прибыль, %	20
Посленалоговый денежный поток от реализации имущества и погашения обязательств в конце срока реализации проекта, тыс. р.	+ 205,0

Задание 2. На основании данных таблицы требуется:

С использованием ожидаемых, пессимистических и оптимистических значений показателей рассчитать чистую текущую стоимость проекту.

Определить чувствительность проектной NPV к изменениям в оценке базовых показателей по их наилучшему и наихудшему значениям.

Провести анализ чувствительности проекта при условии, что спрос на производимую продукцию характеризуется единичной эластичностью (некоторое относительное увеличение (снижение) цены вызывает такое же относительное снижение (увеличение) спроса: коэффициент эластичности равен 1).

Составить аналитическое заключение.

#### Анализ чувствительности проектной NPV

Показатели	Значения показателей			Величина проектной NPV по каждому сценарию	
	пессимистическое	ожидаемое	оптимистическое	пессимистическая	оптимистическая
Объем продаж за год, шт.	244	305	366		
Цена единицы продукции, тыс. р.	18000	22500	27000		
Переменные издержки на производство единицы продукции, тыс. р.	16000	15000	14000		
Постоянные затраты за год, тыс. р. в том числе амортизация ОФ	600 000 200 000	480000 200000	400 000 200 000		
Единоновременные инвестиционные затраты, тыс. р.	3000 000	250000	250000		
Ставка налога на прибыль, коэф.	0,20	0,20	0,20		
Дисконтная ставка, коэф.	0,14	0,1	0,1		

Срок реализации, лет	3	4	5		
Чистая текущая стоимость, тыс. р.				X	X

### Литература (1 -5 )

#### Тема 7. Анализ источников средств финансирования инвестиций

#### Вопросы лекции:

1. Классификация источников средств финансирования долгосрочных инвестиций.
2. Методы привлечения финансовых ресурсов
3. Критерии оценки и оптимизации капитала инвестиционного проекта.

Классификация источников средств финансирования долгосрочных инвестиций.

Информационная база анализа структуры и динамики средств финансирования. Система показателей структуры капитала коммерческих организаций.

Эффект финансового рычага, особенности расчета и оценки эффективности собственного и заемного капитала. Использование понятия «цены капитала». Оценка кредитоспособности заемщика.

Методы привлечения финансовых ресурсов: венчурное финансирование, инвестиционное кредитование, стратегическое партнерство, финансовый лизинг. Сравнительная эффективность методов привлечения финансовых ресурсов.

Уровень постоянных финансовых издержек, связанных с обслуживанием долга. Критерии оценки и оптимизации капитала инвестиционного проекта.

Взаимозависимость рентабельности, структуры капитала, финансового риска и срока окупаемости в долгосрочном инвестировании.

#### Ключевые термины и понятия:

Венчурное финансирование, инвестиционное кредитование, стратегическое партнерство, финансовый лизинг.

#### Контрольные вопросы:

1. Классификация источников средств финансирования долгосрочных инвестиций.
2. Информационная база анализа динамики и структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций.
3. Система показателей оценки структуры капитала коммерческой организации.
4. Анализ эффективности использования собственного и заемного капитала. Эффект финансового рычага.
5. Противоречия, возникающие между интересами экономического субъекта и его собственников в процессе выбора оптимальной структуры капитала.
6. Условия, предъявляемые заимодавцем к хозяйствующему субъекту в ходе предоставления ему кредитных ресурсов. Оценка кредитоспособности ссудозаемщика.
7. Принципы и содержание венчурного финансирования, инвестиционного кредитования и стратегического партнерства: различие в формах участия инвесторов в производственно-финансовой деятельности коммерческих организаций.
8. Анализ эффективности финансового лизинга.
9. Проблемы использования привлеченных средств финансирования в инвестиционной деятельности коммерческих организаций.



выплаты процентов, тыс. руб.							
7. Ставка налога и прочих отчислений с прибыли, коэф.	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Аналитические показатели							
8.Рентабельность собственного капитала ([стр.6 – стр.5 х стр.3] х [1 – стр.7] /стр.2), коэф.							
9.Уровень финансового риска ([стр.5 – стр.4] х стр.3 / стр. 1), коэф.							
10.Показатель соотношения «рентабельность – финансовый риск» (стр.8/стр.9), коэф.							
11.Скорость возврата инвестированного капитала (срок окупаемости) (стр. 1 / [стр.6 — стр.5 х стр.3] х [1 – стр.7]), лет.							

### Литература (1 -5 )

#### Тема 8. Анализ долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений

##### Вопросы лекции:

1. Виды краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений.
2. Анализ доходности ценных бумаг.
3. Анализ опционных и фьючерсных сделок

Основные цели инвестирования в ценные бумаги. Долевые и долговые ценные бумаги. Особенности инвестиционных качеств разных видов ценных бумаг.

Анализ вложений в дочерние и зависимые общества. Анализ движения и доходности долевых ценных бумаг в другие организации.

Депозитные вклады как форма финансовых вложений.

Анализ доходности ценных бумаг. Анализ движения и рентабельности операций, осуществляемых с ценными бумагами.

Условия и порядок выпуска облигаций. Права эмитентов и держателей облигаций. Виды доходности облигаций. Анализ и оценка текущей стоимости облигаций.

Условия и порядок выпуска акций. Права эмитентов и держателей акций. Виды доходности акций. Анализ и оценка текущей стоимости акций.

Денежные потоки, связанные с инвестициями в ценные бумаги. Концепция дисконтирования денежных потоков при анализе инвестиционных вложений в ценные бумаги.

Анализ опционных и фьючерсных сделок. Принципы хеджирования. Оценка эффективности вторичных инструментов фондового рынка.

Фундаментальный и технический анализ как информационная база анализа финансовых вложений.

#### **Ключевые термины и понятия:**

Акции, обыкновенные акции и привилегированные акции. Облигации, Опцион, Колл-Опцион, Пут-Опцион.

#### **Контрольные вопросы:**

1. Понятие риска вложений в ценные бумаги и методы его оценки.
2. Ликвидность ценных бумаг и определяющие ее факторы.
3. Содержание технического и фундаментального анализа ценных бумаг, возможности их применения в условиях российского рынка ценных бумаг.
4. Виды цен на акцию: номинальная, объявленная, балансовая, рыночная, ликвидационная; их использование в практике российских акционерных обществ.
5. Оценка текущей стоимости акций. Использование модели М. Гордона и коэффициента Р/Е для оценки текущей стоимости акций.
6. Экономическое содержание модели CAPM, ее использование для оценки акций.
7. Виды доходности по акциям и методика их расчета.
8. Порядок начисления и выплаты дивидендов по акциям в соответствии с российским законодательством.
9. Налогообложение доходов по акциям и операций с ценными бумагами.
10. Преимущества и недостатки финансирования деятельности предприятий за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций.
11. Содержание и виды опционных контрактов, риски участников.
12. Внутренняя цена опциона, цена опциона (премия), цена исполнения опциона (страйковая цена).
13. Цели использования опционных контрактов: хеджирование и спекуляция.
14. Отличие хеджирования от диверсификации.

#### **Задания для практического занятия № 8**

Задание 1. На основании данных таблицы требуется:

Оценить оптимальный вариант вложения капитала с позиции минимизации риска. Составить аналитическое заключение.

Экспертные характеристики ценных бумаг

Показатели	Акция компании ABC	Акция компании LMN
Текущая рыночная цена, руб.	148,0	186,0
Предполагаемый дивиденд, руб.		
Вариант 1	23,0	37,2
Вариант 2	35,6	42,0
Вариант 3	41,8	51,6

Задание 2. Ежегодные дивиденды, выплачиваемые по акции, составляют 100 руб. Рыночная ставка дохода оценивается владельцем акций в 24% годовых. Текущая рыночная стоимость каждой акции составляет 500 руб. Имеет ли смысл инвестору приобрести дополнительно эти акции или, наоборот, продать имеющиеся?

### **Литература ( 1-5 )**

## **Тема 9. Компьютерные программы по оценке экономической эффективности, финансовой надежности и риска инвестиционных проектов**

### **Вопросы лекции:**

1. Характеристика программных средств применяемых для оценки эффективности инвестиционных проектов.
2. Программный продукт «Альт – Инвест».
3. Программный продукт «Project Expert».

Критерии оценки программных продуктов. Зарубежные программные продукты. Отечественные программные продукты. Основные разделы обоснованности управленческого решения в программе «Альт – Инвест». Порядок выполнения расчетов в программе. Анализ чувствительности проекта. Программный продукт «Project Expert». Методы расчета ставки дисконтирования в этом программном продукте.

### **Ключевые термины и понятия:**

Календарный план, инвестиционный план, макроэкономическое окружение, доходы, текущие затраты, инвестиционные затраты, формирование оборотного капитала, источники финансирования

### **Контрольные вопросы:**

1. Какими критериями следует руководствоваться пользователю-экономисту при выборе программного продукта для оценки эффективности инвестиционного проекта?
2. Какие компьютерные программы по оценке эффективности инвестиционных проектов представлены на отечественном рынке прикладного программного обеспечения?
3. К какому типу программ («закрытому» или «открытому») относится программный продукт «Альт-Инвест»?
4. Перечислите состав исходной информации, которая должна быть подготовлена пользователем для компьютерного расчета эффективности инвестиционного проекта.
5. Перечислите основные разделы и расчетные блоки «Альт-Инвест».
6. Каким образом в программе «Альт-Инвест» может быть реализована идея расчета показателей экономической эффективности и прогнозных цепях (с учетом инфляции)?
7. Как в программе «Альт-Инвест» производится расчет потребности проекта в оборотном капитале?
8. Какие формы интегрированной прогнозной финансовой отчетности представлены в «Алт-Инвест»?
9. Перечислите основные показатели экономической эффективности проекта, формируемые «на выходе» программы «Альт-Инвест»?
10. Каким образом пользователь может провести анализ чувствительности в программе «Альт-Инвест»?

## Задания для практического занятия №9

Задание 1. Проработать идею реализации инвестиционного проекта и разработать структуру его бизнес-плана. Расчеты выполнить с помощью программы «Альт-Инвест».

### Литература (1-5)

## 5. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

### 5.1 Задания для самостоятельной работы и учебно-методическое обеспечение

№ п/п	Тема	Вопросы и задания для самостоятельной работы	Учебно-методическое обеспечение	Оценочные материалы
1	Теоретические основы инвестиционного анализа	Депозитные вложения, государственные и региональные облигации, вторичные инструменты фондового рынка. Проектный цикл. Инвестиционная программа.	1. Блау С. Л. Инвестиционный анализ НИЦ Инфра-М 2014 - 256 с. Режим доступа: <a href="http://znanium.com/bookread2.php?book=512662">http://znanium.com/bookread2.php?book=512662</a> 2. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <a href="http://ecsocman.hse.ru/">http://ecsocman.hse.ru/</a> 3. Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: <a href="http://www.consultant.ru">http://www.consultant.ru</a>	Опрос, решение практических заданий, тесты
2	Дисконтирование и оценка стоимости капитала	Методика анализа цены заемного капитала (банковских кредитов и облигационного займа). Методика анализа цены собственного капитала, сформированного за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций.	1. Колмыкова. Т.С. Инвестиционный анализ: Учеб. Пособие НИЦ Инфра-М 2013 – 204 с. Режим доступа: <a href="http://znanium.com/bookread2.php?book=457662">http://znanium.com/bookread2.php?book=457662</a> 2. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <a href="http://ecsocman.hse.ru/">http://ecsocman.hse.ru/</a> 3. Информационно-правовой портал	Опрос, решение практических заданий, тесты

			«КонсультантПлюс» (адрес доступа: <a href="http://www.consultant.ru">http://www.consultant.ru</a> )	
3	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	Последовательность расчета денежного потока на этапе разработки проекта и начального инвестирования; на этапе реализации (эксплуатации) проекта; на этапе ликвидации (завершения) проекта.	<p>1. Липсиц И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 320 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). Электронная библиотечная система «ZnaniUM.COM». Режим доступа: <a href="http://znanium.com/bookread2.php?book=452268">http://znanium.com/bookread2.php?book=452268</a></p> <p>2. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <a href="http://ecsocman.hse.ru/">http://ecsocman.hse.ru/</a></p> <p>3. Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: <a href="http://www.consultant.ru">http://www.consultant.ru</a>)</p>	Опрос, решение практических заданий, тесты
4	Показатели экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	Методики сравнительного анализа проектов с равными и неравными сроками реализации. Методика расчета средних годовых показателей инвестиционной привлекательности проекта.	<p>1. Мелкумов Я. С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с.: 60x88 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). (обложка) ISBN 978-5-16-009514-1, 400 экз. Электронная библиотечная система «ZnaniUM.COM». Режим доступа: <a href="http://znanium.com/bookread2.php?book=445331">http://znanium.com/bookread2.php?book=445331</a></p> <p>2. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный]</p>	Опрос, решение практических заданий, тесты



			<a href="http://ecsocman.hse.ru/">http://ecsocman.hse.ru/</a> 3. Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: <a href="http://www.consultant.ru">http://www.consultant.ru</a> )	
5	Оценка влияния инфляции на инвестиционные решения	Оценка взаимосвязи между номинальными процентными ставками и уровнем инфляции. Формула Фишера. Информационные возможности Internet в оценке уровня инфляции.	1. Блау С. Л. Инвестиционный анализ НИЦ Инфра-М 2014 - 256 с. Режим доступа: <a href="http://znanium.com/bookread2.php?book=512662">http://znanium.com/bookread2.php?book=512662</a> 2. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <a href="http://ecsocman.hse.ru/">http://ecsocman.hse.ru/</a> 3. Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: <a href="http://www.consultant.ru">http://www.consultant.ru</a> )	Опрос, решение практических заданий, тесты
6	Учет рисков при анализе долгосрочных инвестиций	Методы, приемы и система показателей анализа различных типов риска в зависимости от условий финансирования и комбинации проектов в портфеле инвестиций. Направления использования САРМ-модели в долгосрочном инвестировании	1. Колмыкова. Т.С. Инвестиционный анализ: Учеб. Пособие НИЦ Инфра-М 2013 – 204 с. Режим доступа: <a href="http://znanium.com/bookread2.php?book=457662">http://znanium.com/bookread2.php?book=457662</a> 2. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <a href="http://ecsocman.hse.ru/">http://ecsocman.hse.ru/</a> 3. Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: <a href="http://www.consultant.ru">http://www.consultant.ru</a> )	Опрос, решение практических заданий, тесты
7	Анализ источников средств финансирования	Проблемы использования привлеченных средств финансиро-	1. Мелкумов Я. С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и	Опрос, решение практических

	инвестиций	вания в инвестиционной деятельности коммерческих организаций. Критерии оценки в оптимизации структуры капитала инвестиционного проекта	<p>доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с.: 60x88 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). (обложка) ISBN 978-5-16-009514-1, 400 экз. Электронная библиотечная система «ZNANIUM.COM». Режим доступа: <a href="http://znanium.com/bookread2.php?book=445331">http://znanium.com/bookread2.php?book=445331</a></p> <p>2.Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <a href="http://ecsocman.hse.ru/">http://ecsocman.hse.ru/</a></p> <p>3.Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: <a href="http://www.consultant.ru">http://www.consultant.ru</a>)</p>	заданий, тесты
8	Анализ долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений	Цели использования опционных контрактов: хеджирование и спекуляция. Оценка текущей стоимости акций. Использование модели М. Гордона и коэффициента Р/Е для оценки текущей стоимости акций.	<p>1.Блау С. Л. Инвестиционный анализ НИЦ Инфра-М 2014 - 256 с. Режим доступа: <a href="http://znanium.com/bookread2.php?book=512662">http://znanium.com/bookread2.php?book=512662</a></p> <p>2. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <a href="http://ecsocman.hse.ru/">http://ecsocman.hse.ru/</a></p> <p>3.Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: <a href="http://www.consultant.ru">http://www.consultant.ru</a>)</p>	Опрос, решение практических задач, тесты
9	Компьютерные технологии по оценке экономической эффективности, финансовой надежности и риска	Основные разделы обоснованности управленческого решения в зарубежных программных продуктах.	<p>1.Колмыкова. Т.С. Инвестиционный анализ: Учеб. Пособие НИЦ Инфра-М 2013 – 204 с. Режим доступа: <a href="http://znanium.com/bookread2.php?book=457662">http://znanium.com/bookread2.php?book=457662</a></p> <p>2.Федеральный образовательный портал</p>	Опрос, решение практических заданий, тесты, деловая игра,

	инвестиционных проектов		«Экономика. Социология. Менеджмент // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <a href="http://ecsocman.hse.ru/">http://ecsocman.hse.ru/</a> 3. Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: <a href="http://www.consultant.ru">http://www.consultant.ru</a> )	Итоговое тестирование
--	-------------------------	--	--	-----------------------

## 5.2 Методические указания для обучающихся по выполнению самостоятельной работы

Рабочая программа дисциплины предназначен для оказания помощи в изучении вопросов, входящих в содержание дисциплины «Инвестиционный анализ».

Приступая к изучению дисциплины студент, прежде всего, должен ознакомиться с содержанием каждого раздела рабочей программы. Затем следует изучить разделы учебной дисциплины, которые включают название темы, вопросы лекции, краткое содержание лекции, ключевые термины и понятия, задания для практического занятия, контрольные вопросы. Освоение материала необходимо начинать с исследования сущности основных категорий, терминов и понятий. Для достижения этой цели студент должен изучить учебно-методическое обеспечение дисциплины. Целесообразно использовать справочно-информационные материалы «Консультант плюс».

Рабочая программа содержит практические ситуации и задания. Результат приобретенных знаний, умений и навыков закрепляет проведение занятий в интерактивной форме – деловая игра.

Повышение результативности учебного процесса предполагает развитие творческих способностей студентов и их самостоятельную работу.

Для организации и методического обеспечения самостоятельной работы в рабочей программе дисциплины содержится раздел «Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине», в котором предусмотрены задания в разрезе тем, контроль их выполнения и формы отчетности. Студент отчитывается о выполненных заданиях самостоятельной работы по конкретным темам перед преподавателем. Все виды отчетности студент накапливает в рабочей тетради, что позволяет осуществлять мониторинг выполнения заданий самостоятельной работы и индивидуальные достижения по этому виду учебной деятельности. Полнота и результаты выполнения самостоятельной работы оцениваются с использованием балльно-рейтинговой системы оценке знаний, умений и навыков по дисциплине.

## 6. ОЦЕНОЧНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

### 6.1. Оценочные и методические материалы для проведения текущего контроля успеваемости обучающихся по дисциплине

Оценочные и методические материалы приведены в приложении 1,2

### 6.2. Оценочные и методические материалы для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Оценочные и методические материалы приведены в приложении 3

## **7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Настоящая рабочая программа предназначена для оказания помощи обучающимся в изучении дисциплины «Инвестиционный анализ».

Приступая к изучению дисциплины необходимо, прежде всего, ознакомиться с содержанием рабочей программы, которая содержит распределение часов по темам и видам работ, аннотации изучаемых тем, перечень ключевых слов и понятий, контрольные вопросы, рекомендуемую литературу, фонд оценочных средств и другие материалы. Освоение программного материала следует начинать с изучения сущности основных категорий, терминов и понятий. Для достижения этой цели следует использовать рекомендованную основную, дополнительную учебную литературу и электронные образовательные ресурсы. При необходимости рекомендуется использовать информацию справочно-информационной системы «Консультант плюс» и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

В ходе лекционных занятий следует обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Конспектируя лекцию, необходимо предусмотреть в рабочей тетради место для полей, на которых записываются важные даты, фамилии, термины, появившиеся вопросы, которые в последующем расшифровываются или запоминаются.

Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Новые разделы можно выделить разноцветным маркером или ручкой.

В конце лекции полезно задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

Качество изучения материала повысится, если спустя некоторое время после прослушивания материала еще раз перечитать лекцию и обратиться к списку предложенной для изучения литературы.

Для закрепления знаний по каждой теме обучающийся должен письменно ответить на контрольные вопросы и составить глоссарий ключевых терминов и понятий.

С целью закрепления знаний и приобретения практического опыта по конкретным методикам инвестиционного анализа в рабочей программе содержатся задания для практических занятий, при выполнении которых необходимо помнить, что решение задач возможно с помощью детального разбора отдельных вопросов лекционного курса.

При решении задач следует обосновывать каждый этап решения, исходя из теоретических положений курса. Если существует несколько путей решения проблемы (задачи), то нужно сравнить их и выбрать самый рациональный. Полезно до начала вычислений составить краткий план решения проблемы (задачи). Решение проблемных задач следует излагать подробно, вычисления располагать в строгом порядке, отделяя вспомогательные от основных вычислений. Решения сопровождаются комментариями, схемами, формулами.

Следует помнить, что решение каждой практической задачи должно доводиться до окончательного логического ответа, которого требует условие, и завершиться аргументированным выводом. Полученный ответ следует проверить способами, вытекающими из существа данной задачи.

С целью оценки знаний, умений и навыков предусматривается использование фонда контрольно-оценочных средств, в том числе компьютерное тестирование и балльно-рейтинговая система текущего контроля успеваемости обучающихся.

Балльно-рейтинговая система обеспечивает возможность объективно отразить в баллах индивидуальные способности и усилия студентов по освоению учебной дисциплины.

Изучение дисциплины завершается промежуточной аттестацией обучающихся.

## **8. ИЗДАНИЯ ЭЛЕКТРОННЫХ БИБЛИОТЕЧНЫХ СИСТЕМ: ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **8.1. Основная литература**

1. Блау С. Л. Инвестиционный анализ НИЦ Инфра-М 2014 - 256 с. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=512662>
2. Колмыкова Т. С., 2-е изд., переработ. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 204 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=457662>
3. И.В. Липсиц, В.В. Коссов Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : учебник /. — М. : ИНФРА-М, 2017. – 320 с.. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=774407>
4. Мелкумов Я. С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=445331>

### **8.2. Дополнительная литература**

5. Панченко А.В. Комплексный анализ инновационных инвестиционных проектов НИЦ ИНФРА -М 2015 – 238 с. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=514425>

## **9. ПЕРЕЧЕНЬ ЭЛЕКТРОННЫХ ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ РЕСУРСОВ, НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **9.1. Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

1. Российский портал открытого образования (адрес доступа: <https://openedu.ru>),
2. Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ» (адрес доступа: <http://intuit.ru>).
3. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <http://ecsocman.hse.ru/>
4. Аналитический еженедельник «Коммерсантъ-Власть» // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <http://www.kommersant.ru/vlast>.
5. Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU» (адрес доступа: <http://elibrary.ru>),
6. Электронная библиотека Гумер : книги, учебники // Электронный ресурс [Режим доступа : свободный] <http://www.gumer.info/>

### **9.2. Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы**

1. Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: <http://www.consultant.ru>)

## **11. ЛИЦЕНЗИОННОЕ ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

1. Microsoft Office 2003; Microsoft Office 2010 Standart; Microsoft Office 2010 Professional Plus,
2. Microsoft Imagine,
3. Eset Nod 32 Antivirus 4,
4. SunRav Test OfficePro 6,

## **11. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Занятия лекционного типа, практические занятия, групповые и индивидуальные консультации, текущий контроль и промежуточная аттестация по дисциплине проводятся в учебных аудиториях.

Учебные аудитории укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории (компьютерная техника с соответствующим программным обеспечением, [видеопроектор](#) для просмотра презентаций, демонстрационный экран).

Для проведения занятий используются демонстрационное оборудование и учебно-наглядные пособия, обеспечивающие тематические иллюстрации к рабочей программе учебной дисциплины (презентации к занятиям лекционного типа и практическим занятиям).

Для проведения тестирования используются компьютерные классы, оснащенные персональными компьютерами с лицензионным программным обеспечением.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся (читальный зал, 201 аудитория) оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Института.

## **12. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ**

Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

В целях освоения программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья институт обеспечивает:

- 1) для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению:
  - размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий;
  - присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь;
  - выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);
- 2) для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху:
  - надлежащими звуковыми средствами воспроизведение информации;
- 3) для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата:
  - возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения, а также пребывание в указанных помещениях.

Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

**Перечень учебно-методического обеспечения самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.**

Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

<b>Категории студентов</b>	<b>Формы</b>
С нарушением слуха	- в печатной форме; - в форме электронного документа;
С нарушением зрения	- в печатной форме увеличенным шрифтом; - в форме электронного документа; - в форме аудиофайла;
С нарушением опорно-двигательного аппарата	- в печатной форме; - в форме электронного документа; - в форме аудиофайла;

#### **Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

В освоении дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья большое значение имеет индивидуальная работа. Под индивидуальной работой подразумевается две формы взаимодействия с преподавателем: индивидуальная учебная работа (консультации), т.е. дополнительное разъяснение учебного материала и углубленное изучение материала с теми обучающимися, которые в этом заинтересованы, и индивидуальная воспитательная работа. Индивидуальные консультации по предмету являются важным фактором, способствующим индивидуализации обучения и установлению воспитательного контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или обучающимся с ограниченными возможностями здоровья.

#### **Оценочные и методические материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.**

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

– для студентов с ограниченными возможностями здоровья предусмотрены следующие оценочные материалы:

<b>Категории студентов</b>	<b>Виды оценочных материалов</b>	<b>Формы контроля и оценки результатов обучения</b>
С нарушением слуха	тест	преимущественно письменная проверка
С нарушением зрения	собеседование	преимущественно устная проверка (индивидуально)
С нарушением опорно-двигательного аппарата	решение дистанционных тестов, контрольные вопросы	организация контроля с помощью электронной образовательной среды, проверка письменной работы

– студентам с ограниченными возможностями здоровья увеличивается время на подготовку ответов к зачёту (экзамену), разрешается готовить ответы с использованием дистанционных образовательных технологий.

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

– при проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями. Эти средства могут быть предоставлены институтом или могут использоваться собственные технические средства;

– процедура оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине предусматривает предоставление информации в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

<b>Категории студентов</b>	<b>Формы</b>
С нарушением слуха	- в печатной форме; - в форме электронного документа;
С нарушением зрения	- в печатной форме увеличенным шрифтом; - в форме электронного документа; - в форме аудиофайла;
С нарушением опорно-двигательного аппарата	- в печатной форме; - в форме электронного документа; - в форме аудиофайла;

– перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине обеспечивается выполнение следующих дополнительных требований в зависимости от индивидуальных особенностей обучающихся:

1. Инструкция по порядку проведения процедуры оценивания предоставляется в доступной форме (устно, в письменной форме, устно с использованием услуг сурдопереводчика);

2. Доступная форма предоставления заданий оценочных средств (в печатной форме, в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, задания зачитываются ассистентом, задания предоставляются с использованием сурдоперевода);

3. Доступная форма предоставления ответов на задания (письменно на бумаге, набор ответов на компьютере, с использованием услуг ассистента, устно).

При необходимости для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов процедура оценивания результатов обучения по дисциплине может проводиться в несколько этапов.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

**Издания электронных библиотечных систем: перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.**

Для освоения дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья предоставляются основная и дополнительная учебная литература в виде электронного документа в электронно-библиотечных системах. А также предоставляются бесплатно специальные учебники и учебные пособия, иная учебная литература и специальные технические средства обучения коллективного и индивидуального пользования, а также услуги сурдопереводчиков и тифлосурдопереводчиков.

**Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Освоение дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения:

– учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации – мультимедийное оборудование, специальное оборудование для студентов с нарушениями слуха; источники питания для индивидуальных технических средств;

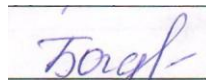
– учебная аудитория для самостоятельной работы – стандартные рабочие места с персональными компьютерами; рабочее место с персональным компьютером и специальным оборудованием для студентов с нарушениями зрения.



В каждой аудитории, где обучаются инвалиды и лица с ограниченными возможностями здоровья, должно быть предусмотрено соответствующее количество мест для обучающихся с учётом ограничений их здоровья.

В учебные аудитории должен быть обеспечен беспрепятственный доступ для обучающихся инвалидов и обучающихся с ограниченными возможностями здоровья.

Автор(ы)-составитель(и): ст.  
преподаватель кафедры бухгалтерского  
учета и налогообложения



Е.Н.Богданова

Рецензент:

к. и. н., доцент, главный научный  
сотрудник-заведующий отделом  
региональных исследований и программ  
ГКУ РМ «Научно-исследовательский  
институт гуманитарных наук при  
Правительстве Республики Мордовия»



И.Г.Кильдюшкина

Зав. библиотекой



С.Н. Астайкина

Программа одобрена на заседании кафедры бухгалтерского учета и  
налогообложения «29» августа 2017 года, протокол № 1.

Зав. кафедрой



О.В.Мурзаева

**ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«МОРДОВСКИЙ ГУМАНИТАРНЫЙ ИНСТИТУТ»**

Кафедра бухгалтерского учета и налогообложения

**УТВЕРЖДЕНО**

на Научно-методическом совете  
протокол №1 от 29 августа 2017 г.

Председатель



Л.А. Коханец

**ОЦЕНОЧНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ  
ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

***Инвестиционный анализ***

Направление подготовки  
38.03.01. Экономика

Профиль подготовки:  
Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Форма обучения  
*очная, заочная*

Квалификация выпускника  
Бакалавр

Саранск 2017

# 1. ПАСПОРТ ОЦЕНОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ

№ п/п	Контролируемы е темы (разделы) дисциплины <sup>1</sup>	Контрол ируемая компете нция, код	Оценочные материалы <sup>2</sup>	
			Наименование	Уровень сложности
1	Теоретические основы инвестиционного анализа	ПК-1, ПК- 2, ПК-5	Опрос, решение практических заданий, тесты	Репродуктивный Реконструктивный Творческий
2	Дисконтирование и оценка стоимости капитала	ПК-1, ПК- 2, ПК-5	Опрос, решение практических заданий, тесты	Репродуктивный Реконструктивный Творческий
3	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	ПК-1, ПК- 2, ПК-5	Опрос, решение практических заданий, тесты	Репродуктивный Реконструктивный Творческий
4	Показатели экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	ПК-1, ПК- 2, ПК-5	Опрос, решение практических заданий, тесты	Репродуктивный Реконструктивный Творческий
5	Оценка влияния инфляции на инвестиционные решения	ПК-1, ПК- 2, ПК-5	Опрос, решение практических заданий, тесты	Репродуктивный Реконструктивный Творческий
6	Учет рисков при анализе долгосрочных инвестиций	ПК-1, ПК- 2, ПК-5	Опрос, решение практических заданий, тесты	Репродуктивный Реконструктивный Творческий
7	Анализ источников средств финансирования инвестиций	ПК-1, ПК- 2, ПК-5	Опрос, решение практических заданий, тесты	Репродуктивный Реконструктивный Творческий
8	Анализ долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений	ПК-1, ПК- 2, ПК-5	Опрос, решение практических заданий, тесты	Репродуктивный Реконструктивный Творческий
9	Компьютерные технологии по оценке экономической эффективности, финансовой надежности и риска инвестиционных проектов	ПК-1, ПК- 2, ПК-5	Опрос, решение практических заданий, тесты, деловая игра, Итоговое тестирование	Репродуктивный Реконструктивный Творческий

## **2. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **Задачи для практических занятий репродуктивного, реконструктивного и творческого уровня сложности**

#### **Тема 1 Теоретические основы инвестиционного анализа**

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

*Требуется:* не учитывая уровень риска, определить наилучший вариант вложения денежных средств.

#### **Тема 2 Дисконтирование и оценка стоимости капитала**

**Задание 1.** Для расширения складских помещений коммерческая организация планирует через два года приобрести здание. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в размере 1 млн руб. По банковским депозитным счетам установлены ставки в размере 32% с ежегодным начислением процентов и 28% с ежеквартальным начислением процентов.

*Требуется.* определить, какую сумму средств необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через два года получить достаточную сумму средств для покупки недвижимости.

**Задание 2.** Компания ABC планирует через пять лет осуществить замену ведущего оборудования. Предполагаемые инвестиционные затраты составят 2110 тыс. руб. Чтобы накопить необходимую сумму средств, предприятие из прибыли, остающейся в его распоряжении, ежегодно перечисляет средства на депозитный счет банка.

*Требуется:* определить величину ежегодных отчислений на проведение капиталовложений, если ставка по банковским депозитам составляет 24% (начисление раз в квартал), 28% (начисление раз в год).

#### **Тема 3 Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта**

**Задание 1.** Менеджеры отдела сбыта коммерческой организации «Центр» располагают следующей информацией об объемах продаж за месяц мужской обуви определенного размера и цвета за прошедшие девять месяцев отчетного периода (2015), представленной в таблице.

Объемы продаж за девять месяцев отчетного периода (2015)

Период времени	Объем продаж, шт.
Январь	80
Февраль	84
Март	78
Апрель	90
Май	100
Июнь	86

Июль	108
Август	105
Сентябрь	168
Октябрь	

На основании представленных данных *требуется*:

1. Определить искомое значение количества реализованной продукции в октябре 2015 г., используя в расчетах среднюю арифметическую за девять прошедших периодов.
2. Составить аналитическое заключение (письменно).

#### Тема 4 Показатели экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций

**Задание 1.** Компания «Кредо» планирует установить новую технологическую линию по переработке сельскохозяйственной продукции.

Стоимость оборудования составляет 10 млн р.; срок эксплуатации - 5 лет. В табл. 1.2. представлена обобщающая характеристика денежного потока, ожидаемого к получению в течение всего срока реализации проекта.

На основании данных таблицы *требуется*:

Определить чистую текущую стоимость проекта ( $NPV$ ), если дисконтная ставка составляет 16%.

В аналитическом заключении обосновать целесообразность принятия инвестиционного решения.

Оценка инвестиционной привлекательности долговременных капитальных вложений

Период времени t, лет	Денежный поток, тыс. р.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс. р.
0	-10 000	1,0000	
1	2980		
2	3329		
3	3815		
4	3599		
5	2121		
$NPV$	X	X	

**Задание 2.** Единовременные капитальные вложения, связанные с приобретением и установкой специального оборудования, для каждого варианта инвестирования равны 150 тыс. р. Применяется прямолинейный метод амортизации проектных основных фондов в размере 30 тыс. р. К концу пятого года остаточная стоимость оборудования для всех проектов равна нулю и не предусматривается наличие ликвидационных денежных потоков. Величина денежных потоков по инвестиционным проектам представлена в таблице. Рентабельность финансово-хозяйственной деятельности организации равна 22%.

На основании исходных данных таблицы. *требуется*: определить ежегодную величину прибыли по каждому проекту; рассчитать средние инвестиционные затраты за пятилетний период; вычислить среднегодовую прибыль каждого проекта; оценить привлекательность предложенных инвестиционных проектов, используя показатель учетной нормы рентабельности ( $ARR$ ); составить аналитическое заключение.

Денежные потоки и прибыль инвестиционных проектов, тыс. р.

Период времени (t), лет	Проект А		Проект В		Проект С	
	Денежный поток	Прибыль	Денежный поток	Прибыль	Денежный поток	Прибыль
1	90		30		60	
2	75		45		60	

3	60		60		60	
4	45		75		60	
5	30		90		60	

### Тема 5 Оценка влияния инфляции на инвестиционные решения

**Задание 1.** Месячная ставка инфляции в первом году реализации инвестиционного проекта составляет 3%, среднегодовые ставки инфляции на предстоящий трехлетний период ожидаются соответственно в размерах 40, 35 и 30%. Реальная рыночная процентная ставка в первом году реализации проекта составляет 15%.

На основании представленной информации требуется:

- 1) Определить ожидаемую ставку инфляции за первый год.
- 2) Рассчитать среднюю инфляционную ставку за весь срок реализации инвестиционного проекта.
- 3) Оценить номинальную процентную ставку за первый год реализации проекта.

### Тема 6 Учет рисков при анализе долгосрочных инвестиций

**Задание 1.** На основании данных таблицы *требуется*: определить показатель чистой текущей стоимости проектных денежных потоков; рассчитать  $NPV$ , если за счет приобретения более прогрессивного оборудования (по сравнению с первоначальным вариантом капитальных вложений инвестиционные затраты в части расходов по приобретению основных фондов увеличатся на 390 тыс. р.) удастся снизить переменные издержки до 0,38 тыс. р. за единицу продукции. Графически и расчетным путем найти точку безубыточности по двум альтернативным вариантам инвестирования (на основе  $NPV$ -критерия). В аналитическом заключении охарактеризовать уровень проектного риска каждого варианта капиталовложений.

Показатели	Значение показателя
Объем продаж за год, шт.	4000
Цена единицы продукции, тыс. р.	0,55
Переменные издержки на производство единицы продукции, тыс. р.	0,4
Годовые постоянные затраты без учета амортизации основных фондов, тыс. р.	120,8
Годовая ставка амортизации основных фондов с использованием прямолинейного метода ее начисления, %	7
Начальные инвестиционные затраты, тыс. р., в том числе в основные фонды	1560,0 1120,0
Срок реализации проекта, лет	10
Проектная дисконтная ставка, %	10
Ставка налога на прибыль, %	20
Посленалоговый денежный поток от реализации имущества и погашения обязательств в конце срока реализации проекта, тыс. р.	+ 205,0

**Задание 2.** На основании данных таблицы *требуется*: с использованием ожидаемых, пессимистических и оптимистических значений показателей характеризующих инвестиционную деятельность рассчитать чистую текущую стоимость проекту. Определить чувствительность проектной  $NPV$  к изменениям в оценке базовых показателей характеризующих инвестиционную деятельность по их наилучшему и наихудшему значениям. Провести анализ чувствительности проекта при условии, что спрос на



2. Величина собственного капитала, направленного на финансирование инвестиций, тыс. руб.							
3. Величина заемного капитала, направленного на финансирование инвестиций, тыс. руб.							
4. Безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, коэф.	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
5. Средняя ставка процента по заемным средствам финансирования, коэф.	0,45	0,45	0,45	0,45	0,4	0,4	0,4
6. Годовая величина проектной прибыли до налогообложения и выплаты процентов, тыс. руб.	6 400	6 400	6400	6 400	6400	6 400	6 400
7. Ставка налога и прочих отчислений с прибыли, коэф.	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
<b>Аналитические показатели</b>							
8. Рентабельность собственного капитала $(\frac{[\text{стр.6} - \text{стр.5} \times \text{стр.3}]}{[\text{стр.1} - \text{стр.7}] \times \text{стр.2}})$ , коэф.							
9. Уровень финансового риска $(\frac{[\text{стр.5} - \text{стр.4}]}{\text{стр.3}} \times \text{стр.1})$ , коэф.							
10. Показатель соотношения «рентабельность – финансовый риск» $(\frac{\text{стр.8}}{\text{стр.9}})$ , коэф.							
11. Скорость возврата инвестированного капитала (срок окупаемости) $(\frac{\text{стр.1}}{[\text{стр.6} - \text{стр.5} \times \text{стр.3}] \times [1 - \text{стр.7}]})$ , лет.							

### Тема 8 Анализ долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений

**Задание 1.** На основании данных таблицы *требуется*: оценить оптимальный вариант вложения капитала с позиции минимизации риска, составить аналитическое заключение.

Показатели	Акция компании ABC	Акция компании LMN
------------	--------------------	--------------------



Текущая рыночная цена, руб.	148,0	186,0
Предполагаемый дивиденд, руб.		
Вариант 1	23,0	37,2
Вариант 2	35,6	42,0
Вариант 3	41,8	51,6

## **Тема 9 Компьютерные технологии по оценке экономической эффективности, финансовой надежности и риска инвестиционных проектов**

**Задание 1.** Ежегодные дивиденды, выплачиваемые по акции, составляют 100 руб. Рыночная ставка дохода оценивается владельцем акций в 24% годовых. Текущая рыночная стоимость каждой акции составляет 500 руб. Имеет ли смысл инвестору приобрести дополнительно эти акции или, наоборот, продать имеющиеся?

### **Шкалы и критерии оценки выполнения практических заданий:**

– оценка «отлично», (3 балла по 100 балльной системе оценивания в БРС) выставляется студенту за каждое правильно и в полном объеме выполненное задание

– оценка «хорошо», (2 балла по 100 балльной системе оценивания в БРС)

выставляется студенту за каждое правильно выполненное задание с незначительными погрешностями в выводах.

– оценка «удовлетворительно», (1,5 балла по 100 балльной системе оценивания в БРС) выставляется студенту, если расчеты в задании выполнены правильно, но отсутствуют выводы.

– оценка «неудовлетворительно», (0 баллов по 100 балльной системе оценивания в БРС) – задание не выполнено.

## **2.2 Типовые тестовые задания репродуктивного, реконструктивного и творческого уровня сложности**

### **Тема 1 Теоретические основы инвестиционного анализа**

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

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

2. Капитальные вложения представляют собой:

- 1) долгосрочное вложение капитала с целью последующего его увеличения;
- 2) вложение капитала, способное обеспечить его владельцу максимальный доход в

самые короткие сроки;

3) вложение капитала в различные инструменты финансового рынка.

3. Финансовые инвестиции могут быть направлены на:

- 1) новое строительство;
- 2) приобретение объектов тесаврации;

3) реконструкцию действующего предприятия;

4) приобретение ценных бумаг

5) повышение квалификации сотрудников

4. Реальные инвестиции могут быть направлены на:

1) новое строительство;

2) приобретение лицензий, патентов;

3) реконструкцию действующего предприятия;

4) приобретение ценных бумаг;

5) повышение квалификации сотрудников.

5. Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим инвестиции, является:

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

## **Тема 2 Дисконтирование и оценка стоимости капитала**

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

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

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

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

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

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

4. 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.

5. Классификация инвестиций по формам собственности:

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

6. Укажите правильные ответы

По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе различают инвестиции:

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

## **Тема 3 Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта**

1. Воспроизводственной структурой называется соотношение в общем объеме капитальных вложений затрат на:

- 1) строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;
- 2) новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов;
- 3) объекты производственного назначения и объекты непроизводственного назначения.

2. Технологической структурой называется соотношение в общем объеме капитальных вложений затрат на:

1) строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;

2) новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов;

3) объекты производственного назначения и объекты непроизводственного назначения.

3. Срок окупаемости инвестиционного проекта — это:

1) срок с момента начала финансирования инвестиционного проекта до момента завершения финансирования;

2) срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли и объемом затрат приобретает положительное значение;

3) срок с момента покрытия инвестиционных затрат до момента завершения инвестиционного проекта.

4. Укажите правильные ответы

Предынвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

1) разработку бизнес-плана проекта;

2) маркетинговые исследования;

3) ввод в действие основного оборудования;

4) закупку оборудования;

5) производство продукции.

5. Инвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

1) разработку бизнес-плана проекта;

2) маркетинговые исследования;

3) закупку оборудования;

4) строительство;

5) производство продукции.

#### **Тема 4 Показатели экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций**

1. Эксплуатационная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

1) текущий мониторинг экономических показателей характеризующих инвестиционную деятельность ;

2) создание дилерской сети;

3) финансирование проекта;

4) планирование сроков осуществления проекта.

2. При использовании схемы начисления простых процентов инвестор будет получать доход:

1) с первоначальной инвестиции;

2) с суммы первоначальной инвестиции, а также из накопленных в предыдущих периодах процентных платежей;

3) с первоначальной инвестиции за вычетом выплаченных процентов.

3. Процесс, в котором при заданных значениях будущей стоимости капитала  $FV$  процентной ставке  $r$  требуется найти величину текущей стоимости финансовых вложений к началу периода инвестирования  $p$ , называется:

а) дисконтированием стоимости капитала;

б) мультиплицированием стоимости капитала;

в) наращением стоимости капитала.

4. Множитель, который показывает «сегодняшнюю» цену одной денежной единицы будущего:

1) мультиплицирующий;

2) дисконтирующий.

5. 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.

6. Укажите правильные ответы

Необходимо обеспечить сопоставимость денежных показателей характеризующих инвестиционную деятельность при:

1) инфляции;

2) одновременности инвестиций и созданных в период реализации инвестиционного проекта денежных потоков;

3) одновременном осуществлении инвестиции и получении денежных доходов;

4) значительных инвестиционных затратах.

### **Тема 5 Оценка влияния инфляции на инвестиционные решения**

1. В качестве дисконтных показателей характеризующих инвестиционную деятельность оценки экономической эффективности инвестиционных проектов используют:

1) срок окупаемости;

2) чистую приведенную стоимость;

3) внутреннюю норму доходности;

4) учетную норму рентабельности.

2. В качестве простых показателей характеризующих инвестиционную деятельность оценки экономической эффективности-инвестиционных проектов рассчитывают:

1) срок окупаемости;

2) минимум приведенных затрат;

3) чистую приведенную стоимость;

4) учетную норму рентабельности.

3. Инвестиционный проект следует принять к реализации, если чистая текущая стоимость NPV проекта:

1) положительная;

2) максимальная;

3) равна единице;

4) минимальная.

4. При увеличении стоимости капитала инвестиционного проекта значение критерия NPV

1) уменьшается;

2) увеличивается;

3) остается неизменным.

5. 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.

6. 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.

#### **Тема 6 Учет рисков при анализе долгосрочных инвестиций**

1. Инвестиционный проект следует принять, если внутренняя норма рентабельности IRR:

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

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

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

3. Если величина чистых инвестиций отчетного периода равна нулю, то это означает, что инвестирование осуществляется за счет:

- 1) прибыли, долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений;
- 2) долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений;
- 3) только амортизационных отчислений;
- 4) только долгосрочных кредитов.

4. Определите индекс рентабельности (RI) на основе следующих данных: величина инвестиций в проект — 3000 тыс. руб., прогнозируемые доходы от проекта в первый год — 2000 тыс. руб., во второй год — 1500 тыс. руб., в третий год — 1100 тыс.руб. При альтернативном вложении капитала ежегодный доход составит 10%:

- 1) 1,15;
- 2) 1,53;
- 3) 0,29;
- 4) 1,29.

5. Определите срок окупаемости реальных инвестиций, если годовой объем производства продукции до дополнительных инвестиций - 1000 изделий, после дополнительных инвестиций — 1400 изделий, прибыль на единицу продукции до дополнительных инвестиций - 1,5 тыс. руб., после дополнительных инвестиций — 2,1 тыс. руб., сумма дополнительных инвестиций — 2000 тыс. руб.:

- 1) 8,33 года;
- 2) 2,38 года;
- 3) 4,15 года;
- 4) 3,33 года.

6. Финансовые инвестиции — это вложения средств в:

- 1) основные средства;
- 2) нематериальные активы;
- 3) корпоративные ценные бумаги;
- 4) здания и сооружения.

#### **Тема 7 Анализ источников средств финансирования инвестиций**

1. Определите текущую стоимость будущих денежных поступлений от инвестиционного проекта за два года на основе следующих данных: доходы за первый год — 200 млн руб., за второй - 300 млн руб., годовая ставка дисконта — 18%:

- 1) 395 млн руб.;
- 2) 500 млн руб.;
- 3) 385 млн руб.;
- 4) 420 млн руб.

2. Предприятие получило кредит на год в размере 3000 тыс.

руб. с условием его возврата с процентами в сумме 3800 тыс. руб.

Рассчитайте годовую процентную ставку:

- 1) 0,27%;
- 2) 0,79%;
- 3) 21,05%;
- 4) 26,7%.

3. Метод ... денежных потоков предполагает исследование денежного потока от настоящего к будущему моменту времени с целью определения будущей стоимости текущих затрат.

4. Определите чистую текущую стоимость проекта (NPV) на основе следующих данных: величина инвестиций в проект — 4000 тыс. руб., прогнозируемые доходы от проекта в первый год - 2000 тыс. руб., во второй год - 1500 тыс. руб., в третий год - 1100 тыс. руб. При альтернативном вложении капитала ежегодный доход составит 10%:

- 1) 3884 тыс. руб.;
- 2) 4600 тыс. руб.;
- 3) 600 тыс. руб.;
- 4) – 116 тыс. руб.

5. Инвестиционный проект предусматривает инвестиции в сумме 40 млн руб. Ожидаемые годовые доходы от проекта - 14 млн руб. на протяжении пяти лет. Альтернативная доходность капитала — 18%. Определите выгодность проекта, если индекс рентабельности (RI) составляет:

- 1) 1,09;
- 2) 0,75;
- 3) 1,75;
- 4) 1,24.

#### **Тема 8 Анализ долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений**

1. Определите срок окупаемости реальных инвестиций, если годовой объем производства продукции до дополнительных инвестиций - 4000 изделий, после дополнительных инвестиций - 5700 изделий себестоимость единицы продукции до дополнительных инвестиций - 200 руб., после дополнительных инвестиций - 168 руб., сумма дополнительных инвестиций

- 1) 22,06 года;
- 2) 9,38 года;
- 3) 6,58 года;
- 4) 7,14 года.

2. Величина чистых инвестиций в сравнении с величин валовых инвестиций:

- 1) больше на сумму заемных источников финансирования инвестиций;
- 2) больше на сумму заемных источников финансирования инвестиций и амортизационных отчислений отчетного
- 3) меньше на сумму амортизационных отчислений меньше на сумму заемных источников финансирования инвестиций.

3. Определите величину приведенного дохода от инвестиций за три года, если поступления от проекта в первом году 400 тыс. руб., во втором - 800 тыс. руб., в третьем - 950 руб., годовая ставка дисконта - 25%:

- 1) 1789,9 тыс. руб.;
- 2) 1318,4 тыс. руб.;
- 3) 2150 тыс. руб.;
- 4) 1100,8 тыс. руб.

4. Определите целесообразность вложения средств в инвестиционный проект, рассчитав его чистую текущую стоимость (NPV), на основе следующих данных: сумма

инвестиций в проект - 4000 тыс. руб., доходы от проекта в первый год – 2000 тыс.руб., во второй год - 1500 тыс. руб., в третий год - 1100 тыс.руб. При альтернативном вложении капитала ежегодный доход составит 10%:

- 1) проект приемлем, так как  $NPV > 0$ ;
- 2) проект неприемлем, так как  $NPV < 0$ ;
- 3) проект неприемлем, так как  $NPV < 1$ ;
- 4) проект приемлем, так как  $NPV > 1$ .
5. Определите срок окупаемости средств, вложенных в инвестиционный проект, если для его реализации требуется вложить 2000 тыс. руб., ежегодная ожидаемая прибыль — 600 тыс.руб., ежегодный ожидаемый объем выручки от реализации - 3700 тыс. руб.:

- 1) 3,33 года;
- 2) 0,54 года;
- 3) 6,16 лет;
- 4) 1,85 года.

## **Тема 9 Компьютерные технологии по оценке экономической эффективности, финансовой надежности и риска инвестиционных проектов**

1. Метод ... денежных потоков — это исследование денежного потока от будущего к настоящему моменту времени с целью определения текущей стоимости будущих денежных поступлений.

2. Инвестиционный проект предусматривает инвестиции в сумме 40 млн. руб. Ожидаемые годовые доходы от проекта — 14 млн. руб. на протяжении пяти лет, альтернативная доходность капитала — 18%, Определите выгодность данного проекта, рассчитав его чистую текущую стоимость (NPV).

- 1) проект выгоден, так как  $NPV = 43,77$  млн руб.;
- 2) проект выгоден, так как  $NPV = 30$  млн руб.;
- 3) проект выгоден, так как  $NPV = 3,77$  млн руб.;
- 4) проект выгоден, так как  $NPV = 70$  млн руб.

3. Реальные инвестиции (капитальные вложения) — это вложение средств в:

- 1) основные средства;
- 2) акции других предприятий;
- 3) корпоративные ценные бумаги;
- 4) оборотные средства.

4. Используя индекс рентабельности (RI), определите, приемлем ли инвестиционный проект, для реализации которого необходимо 3000 тыс. руб. Прогнозируемые доходы от проекта в первый год — 2000 тыс. руб., во второй год — 1500 тыс. руб., в третий год — 1100 тыс. руб. Ставка дисконтирования - 10%:

- 1) проект неприемлем, так как  $RI < 1$ ;
- 2) проект приемлем, так как  $RI > 1$ ;
- 3) проект ни прибыльный, ни убыточный, так как  $RI = 1$ ;
- 4) проект неприемлем, так как  $RI > 1$ .

5. Ставкой дисконтирования денежных потоков является процентная ставка, с помощью которой:

- 1) начисляются проценты по банковским кредитам;
- 2) ожидаемые в будущем к получению элементы денежного потока приводятся к текущему моменту времени;
- 3) начисляются проценты по срочным депозитам;
- 4) начисляются дивиденды по привилегированным акциям.

6. Относительным показателем прогнозирования эффективности инвестиционной деятельности признается:

- 1) чистая текущая (приведенная) стоимость инвестиций (NPV)
- 2) индекс рентабельности инвестиций (RI);
- 3) текущая (приведенная) стоимость инвестиций (PV),
- 4) будущая стоимость инвестиций (FV).

### **Шкалы и критерии оценки:**

#### **Шкалы и критерии оценки:**

- оценка «отлично», (3 балла по 100 балльной системе оценивания в БРС) выставляется студенту, если даны правильные ответы на 86-100% тестовых вопросов;
- оценка «хорошо», (2 балла по 100 балльной системе оценивания в БРС) – если даны правильные ответы на 70-85% тестовых вопросов;
- оценка «удовлетворительно», (1 балл по 100 балльной системе оценивания в БРС) – если даны правильные ответы на 50-69% тестовых вопросов;
- оценка «неудовлетворительно» (0 баллов по 100 балльной системе оценивания в БРС) – если даны правильные ответы менее чем 50% тестовых вопросов.

## **2.3 Деловая игра творческого уровня сложности**

### **Тема 9. Компьютерные технологии по оценке экономической эффективности, финансовой надежности и риска инвестиционных проектов**

Студенты делятся на три команды, между которыми распределяют игровые роли (по желанию студентов). Все участники игры делают расчеты в соответствии с заданиями самостоятельно, предложены аналитические таблицы с отражением исходных данных по конкретным бизнес проектам.

#### **Роли:**

арбитр (преподаватель).

эксперты, в том числе может быть один независимый из числа студентов других групп или старших курсов (3 чел ).

Организация № 1: директор фирмы (1 чел.); главный бухгалтер (1 чел.);

финансовый аналитик (2 чел.); инвестиционный менеджер (2 чел.).

Организация № 2: участники игры, как и в организации № 1.

Инвесторы (4 чел.), включая представителей администрации региона.

#### **4 Ожидаемый (е) результат (ы)**

В процессе игры студенты должны обосновать выбор метода анализа эффективности инвестиционного проекта, доказать инвестору необходимость его финансирования, в случае отказа определить другие источники финансирования проекта, рассчитать возможные риски и влияние факторов на результативные показатели и сформулировать выводы. Расчеты и выводы предоставляют преподавателю и экспертам, обсуждают результаты решения практических ситуаций и проведение деловой игры.

**Форма проведения игры** - конкурсный отбор организаций по финансированию инвестиционных проектов. Название компании и объекты инвестирования выбирают сами студенты.

Каждая организация обоснованно предлагает инвесторам профинансировать их проект. При этом для доказательств используют результаты расчетов эффективности инвестиций, предлагают варианты привлечения инвесторов на выгодных для обеих сторон условиях финансирования с отражением рисков инвестирования. Эффективность инвестиций может быть определена различными методами в зависимости от целевых установок организации (расчет срока окупаемости (PP), оценка чистого приведенного эффекта (NPV), индекс рентабельности (доходности) инвестиций (PI), а также метод безубыточности).

Инвесторы оценивают инвестиционные проекты и связанные с ними риски с позиции их влияния на ликвидность и платежеспособность своей фирмы.

В ходе обсуждения участники игры имеют право выступать повторно, если не



согласны с мнениями инвесторов или конкурирующей организации, квалифицированно аргументируя свои.

Эксперты оценивают предложения участников игры в баллах (10-балльная система), правильность решения практической ситуации, умение вести деловой спор, отмечают достоинства и недостатки в работе.

В конце занятия инвесторы знакомят организации с выбранным ими вариантом инвестиционного проекта и экономически грамотно обосновывают свое решение, с отражением невыгодных для них условий. В процессе игры участники должны показать умение вести деловую беседу, обобщать результаты и принимать грамотные инвестиционные решения.

### **Организация № 1**

Директор компании «...» ставит перед финансовым аналитиком и инвестиционным менеджером задачу оценки двух инвестиционных проектов (инвестиции взаимоисключающие) с начальным вложением средств в 2012 г. Директор компании вместе с главным бухгалтером определяют цель внедрения инвестиций, исходя из которой обосновывается выбор метода оценки эффективности инвестиционной деятельности. Главный бухгалтер совместно с финансовым аналитиком добиваются у инвестора финансирования наиболее выгодного для данной организации проекта в условиях жесткой конкурентной борьбы с другой компанией (табл. 1).

### **Вариант 1 инвестиционного проекта.**

Таблица 1 Расчет эффективности проекта

Показатель	Текущий период 2015 г.	Период прогнозирования			
		2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Поток денежных средств, тыс. руб.	(9350)	1874	2123	2409	2738
Фактор дисконтирования (коэффициент текущей стоимости затрат)	1,000				
Дисконтированный поток денежных средств					
Долгосрочные займы	(4000)	0	0	0	0
Краткосрочные займы	0	(1000)	0	0	0

Ставка дисконтированного дохода – 13% годовых.

### **Вариант 2 инвестиционного проекта.**

Компания «...» производит «...». Ежегодный объем производства и реализации – 5 тыс. ед. Отпускная цена каждого 100 руб. Постоянные издержки за год составляют 200 тыс. руб. Маржинальная прибыль составляет 150 тыс. руб. Компания использовала только собственные источники финансирования.

Рассматривается инвестиционный проект по изменению производственного процесса. Инвестиционные затраты на 3-летний период составят 400 тыс. руб., но так как отсутствуют возможности внутреннего финансирования, то указанную сумму придется брать займы под 12% годовых под простые проценты. В результате в следующем году постоянные издержки увеличатся на 50 тыс. руб., переменные издержки на единицу — на 10 руб., выпуск продукции — на 2 тыс. ед., отпускная цена из-за конкурентной борьбы на рынке снизится до 95 руб. Предприятие не освобождено от уплаты налога на прибыль.

Следует ли компании принимать проект?

Увеличивается ли проектный риск компании?

Каково значение точки безубыточности?

### **Организация № 2**

Директор компании «...» ставит перед финансовым аналитиком и инвестиционным менеджером задачу оценки двух инвестиционных проектов (инвестиции взаимоисключающие) с начальным вложением средств в 2012 г. Директор компании вместе с главным бухгалтером определяют цель внедрения инвестиций, исходя из которой обосновывают выбор метода оценки эффективности инвестиционной деятельности. Главный бухгалтер совместно с финансовым аналитиком добиваются у инвестора финансирования наиболее выгодного для данной организации проекта в условиях жесткой конкурентной борьбы с другой компанией (табл. 2).

#### **Вариант 1 инвестиционного проекта.**

Ставка дисконтированного дохода — 13% годовых.

#### **Вариант 2 инвестиционного проекта.**

Рассматриваемый инвестиционный проект предполагает инвестировать в текущем году 100 тыс. руб. во внеоборотные активы, что позволит при удельных переменных издержках в 40 руб. продавать новый товар по цене 60 руб. за единицу. Постоянные издержки, относимые к данному проекту, оценены в 70 тыс. руб. Срок жизни проекта совпадает со сроком жизни (амортизации) оборудования и равен 5 годам. За этот период оборудование будет полностью изношено и потеряет ценность.

Таблица 2 Расчет эффективности проекта

Показатель	Текущий период 2017 г.	Период прогнозирования				
		2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Поток денежных средств, тыс. руб.	(8077)	5497	387 2	308 9	233 2	384
Фактор дисконтирования (коэффициент текущей стоимости затрат)	1,000					
Дисконтированный поток денежных средств						
Долгосрочные займы	(6000)	0	0	0	0	

Оцените точку безубыточности (критический объем производства) и точку инвестиционной безубыточности при ставке дисконта 13% и ставке налога 20%.

#### **Шкалы и критерии оценки:**

**1. Готовность студентов к деловой игре, правильность ответов на контрольные вопросы, тесты и понимание условий задания.**

**Оценка «отлично»(1балл по 100 балльной системе оценки в БРС)** – студент демонстрирует знание материала, готовность к деловой игре и понимание условий задания.

**Оценка «хорошо»(0,75 балла по 100 балльной системе оценки в БРС)** – студент допустил неточности в ответах на контрольные вопросы, дал неправильный ответ на одно тестовое задание, в целом демонстрирует знание материала, готовность к деловой игре и понимание условий задания

**Оценка «удовлетворительно»(0,5 балла по 100 балльной системе оценки в БРС)** – студент не ответил на один контрольный вопрос, допустил неточности в ответах на контрольные вопросы, дал неправильный ответ на два тестовых задания, в целом демонстрирует готовность к деловой игре и понимание условий задания.

**Оценка «неудовлетворительно» (0 баллов по 100 балльной системе оценки в БРС)** – студент не ответил на контрольные вопросы, дал неправильный ответ на 50% тестовых задания, не готов к деловой игре и не понимает условий задания. Не допускается к дальнейшему непосредственному участию в деловой игре, присутствует на ней как наблюдатель.

#### **2. Выполнение задания**

**Оценка «отлично»(2балла по 100 балльной системе оценки в БРС)** – расчеты экономических показателей выполнены правильно, выводы конкретны, предложения имеют убедительную аргументацию.

**Оценка «хорошо»(1балл по 100 балльной системе оценки в БРС)** – расчеты экономических показателей выполнены, выводы конкретны, но допущены редакционные погрешности в формулировках, не все предложения имеют убедительную аргументацию.

**Оценка «удовлетворительно»(0,5 балла по 100 балльной системе оценки в БРС)** – допущены неточности в расчетах экономических показателей, выводы расплывчаты, допущены редакционные погрешности в формулировках, не все предложения имеют убедительную аргументацию.

**Оценка «неудовлетворительно» (0 баллов по 100 балльной системе оценки в БРС)** – задание не выполнено.

### **3.Результат работы**

**Оценка «отлично»(2 балла по 100 балльной системе оценки в БРС)**– четкое и логичное представление информации; вся информации, точна, хорошо структурирована и отредактирована. Демонстрируется критический анализ и оценка полученных результатов, определенность позиции. Работа отличается яркой индивидуальностью и выражает точку зрения микрогруппы.

**Оценка «хорошо»(1балл по 100 балльной системе оценки в БРС)** – точность и структурированность информации; привлекательное оформление работы. Недостаточно выражена собственная позиция и оценка информации. Работа похожа на другие работы.

**Оценка «удовлетворительно»(0,5 балла по 100 балльной системе оценки в БРС)** Материал логически не выстроен и подан внешне непривлекательно; не дается четкого ответа на главный вопрос.

**Оценка «неудовлетворительно» (0 баллов по 100 балльной системе оценки в БРС)** – задание не выполнено.

**Максимальное количество баллов по деловой игре составляет 5 баллов.**

Ф.И.О. ученика	Готовность студентов к деловой игре, правильность ответов на контрольные вопросы, тесты и понимание условий задания.	Выполнение задания	Результат работы	Общая оценка
1.Иванов Р. 2.Петров О.				

### **Подведение итогов деловой игры**

По окончании деловой игры преподаватель характеризует качество ее проведения, дает оценку работы жюри, определяет передовую группу и объявляет количество баллов, заработанных каждой из игровых групп. Он предлагает всем игровым группам самостоятельно распределить заработанные баллы между участниками с учетом индивидуального вклада каждого игрока в решение соответствующих задач. Желательно также выслушать мнения студентов по дальнейшему совершенствованию деловой игры.

### **Вопросы для опроса репродуктивного, реконструктивного и творческого уровня сложности**

Перечень вопросов для контроля успеваемости студентов в виде опроса представлен в рабочей программе по каждой теме

#### **Шкалы и критерии оценки:**

- **оценка «отлично» (3 балла)** выставляется студенту, если он четко и логически правильно отвечает на вопросы, обосновывает ответ примерами и убедительно доказывает

свою точку зрения;

- **оценка «хорошо» (2 балла)** выставляется студенту, если он знает материал, грамотно его излагает, но допускает неточности в ответе на вопросы, может привести примеры и обосновать свои выводы;

- **оценка «удовлетворительно» (1 балл)** выставляется студенту, если он допускает неточности, недостаточно правильные формулировки в изложении материала, испытывает затруднения при ответе на вопросы, не всегда способен подкрепить свои выводы примерами;

- **оценка «неудовлетворительно» (0 баллов)** выставляется студенту, который не знает программного материала, допускает существенные ошибки при ответе на вопросы, не способен подкрепить свой ответ примером.

### 3. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

#### Локальные нормативные акты института, регламентирующие процедуры оценивания

1. Положение о формах, периодичности и порядке текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов.
2. Положение о рейтинговой системе оценки знаний студентов.
3. Положение о проведении компьютерного тестирования студентов.
4. Положение о самостоятельной работе студентов.
5. Положение о рабочей программе
6. Положение об оценочных и методических материалах для проведения текущего контроля, промежуточной аттестации и ГИА

#### Процедура оценивания знаний, умений и навыков обучающихся

В начале изучения дисциплины преподаватель доводит до сведения обучающихся информацию о формах, сроках проведения, шкалах и критериях оценки конкретных заданий; в течение семестра ведет учет текущей успеваемости каждого обучающегося.

#### Максимальное количество баллов по видам оценочных материалов

№ п/п	Тема	Наименование оценочного материалы					Максимальное количество баллов по теме
		Выполнение практических заданий	Опрос	Тестирование по темам	Деловая игра	Итоговое тестирование	
1.	Теоретические основы инвестиционного анализа	3	3	3			9
2.	Дисконтирование и оценка стоимости капитала	6	3	3			12
3.	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	3	3	3			9

4.	Показатели экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	6	3	3			12
5.	Оценка влияния на инвестиционные решения	3	3	3			9
6.	Учет рисков при анализе долгосрочных инвестиций	6	3	3			12
7.	Анализ источников средств финансирования инвестиций	3	3	3			9
8.	Анализ долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений	3	3	3			9
9.	Компьютерные технологии по оценке экономической эффективности, финансовой надежности и риска инвестиционных проектов	3	3	3	5	5	19
	Максимальное количество баллов по дисциплине	36	27	27	5	5	100

Обучающийся освобождается от экзамена с оценкой:

- «отлично» – если, имеет не менее 85 баллов;
- «хорошо» – если, имеет от 70 до 84 баллов;
- «удовлетворительно» – если, имеет от 55 до 69 баллов.

Обучающийся, имеющий менее 55 рейтинговых баллов, сдает экзамен по дисциплине.

Обучающийся, желающий получить более высокую оценку, чем оценка, полученная в результате учета текущей успеваемости обучающегося в балльно-рейтинговой системе – сдает экзамен.

**ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«МОРДОВСКИЙ ГУМАНИТАРНЫЙ ИНСТИТУТ»**

Кафедра бухгалтерского учета и налогообложения

УТВЕРЖДЕНО  
на Научно-методическом совете  
протокол № 1 от 29.08.2017 г.

Председатель  Л.А. Коханец

**ОЦЕНОЧНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ  
ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ  
Инвестиционный анализ**

Направление подготовки  
38.03.01 Экономика

Профиль подготовки  
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Формы обучения: очная, заочная

Квалификация выпускника  
Бакалавр

Саранск 2017

# **1. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

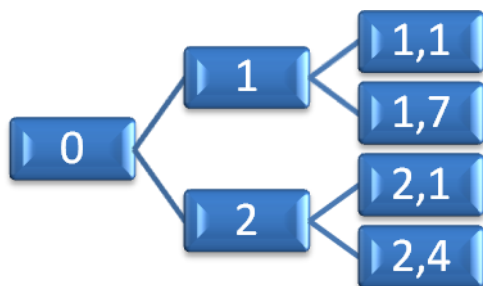
## **Типовые контрольные вопросы для оценки знаний на экзамене**

1. Инвестиции: экономическое содержание и виды.
2. Структура инвестиций
3. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную инвестиционную деятельность
4. Цель и задачи инвестиционного анализа.
5. Объекты и субъекты инвестиционного анализа.
6. Информационная база инвестиционного анализа
7. Виды инвестиционных проектов.
8. Этапы жизненного цикла инвестиционного проекта.
9. Бизнес-план инвестиционного проекта.
10. Концепция временной ценности денежных вложений.
11. Операции дисконтирования и наращивания капитала.
12. Понятие аннуитета. Методы расчета текущей и будущей стоимости.
13. Средневзвешенная и предельная цена капитала, особенности ее оценки.
14. Концепция денежных потоков.
15. Прямой и косвенный методы оценки денежных потоков.
16. Оценка денежных оттоков и притоков инвестиционного проекта.
17. Система показателей характеризующих инвестиционную деятельность оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
18. Методы анализа экономической эффективности инвестиций основанные на дисконтированных оценках.
19. Расчет чистой приведенной стоимости (NPV).
20. Расчет индекса рентабельности инвестиций (PI).
21. Расчет внутренней нормы рентабельности (IRR)
22. Расчет дисконтируемого периода окупаемости (DRR)
23. Принятие решения по критерию наименьшей стоимости.
24. Расчет срока окупаемости инвестиций (PP)
25. Расчет учетной нормы рентабельности инвестиций (ARR)
26. Расчет коэффициента сравнительной экономической эффективности.
27. Методы анализа экономической эффективности, основанные на учетных оценках.
28. Экономическая природа инфляции.
29. Номинальные и реальные процентные ставки в условиях инфляции.
30. Методы учета инфляции при инвестиционном анализе.
31. Экономическая природа рисков и их классификация.
32. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска.
33. Основные подходы к снижению уровня риска.
34. Классификация источников средств финансирования долгосрочных инвестиций.
35. Методы привлечения финансовых ресурсов
36. Критерии оценки и оптимизации капитала инвестиционного проекта.
37. Виды краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений.
38. Анализ доходности ценных бумаг.
39. Анализ опционных и фьючерсных сделок.
40. Инвестиционная привлекательность компании.
41. Программный продукт «Альт – Инвест».
42. Программный продукт «Project Expert».



**Типовые контрольные задачи для оценки знаний, умений, навыков или опыта деятельности на экзамене**

**Задание 1.** Первоначальные инвестиции равны 265 млн. руб. Дерево вероятностей инвестиционного проекта имеет следующий вид (денежные суммы указаны в млн.руб.)



Альтернативные издержки по инвестициям равны 12 %. Определить математическое ожидание и стандартное отклонение вероятностного распределения возможных чистых приведенных стоимостей.

**Задание 2.** Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. руб. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому – средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 20%. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 25%. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 16% годовых.

*Требуется:* не учитывая уровень риска, определить наилучший вариант вложения денежных средств.

**Задание 3.** Для расширения складских помещений коммерческая организация планирует через два года приобрести здание. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в размере 1 млн руб. По банковским депозитным счетам установлены ставки в размере 32% с ежегодным начислением процентов и 28% с ежеквартальным начислением процентов.

*Требуется:* определить, какую сумму средств необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через два года получить достаточную сумму средств для покупки недвижимости.

**Задание 4.** Компания ABC планирует через пять лет осуществить замену ведущего оборудования. Предполагаемые инвестиционные затраты составят 2110 тыс. руб. Чтобы накопить необходимую сумму средств, предприятие из прибыли, остающейся в его распоряжении, ежегодно перечисляет средства на депозитный счет банка.

*Требуется:* определить величину ежегодных отчислений на проведение капиталовложений, если ставка по банковским депозитам составляет 24% (начисление раз в квартал), 28% (начисление раз в год).

**Задание 5.** Менеджеры отдела сбыта коммерческой организации «Центр» располагают следующей информацией об объемах продаж за месяц мужской обуви определенного размера и цвета за прошедшие девять месяцев отчетного периода (2016), представленной в таблице.

**Объемы продаж за девять месяцев отчетного периода (2016)**

Период времени	Объем продаж, шт.
Январь	80
Февраль	84

Март	78
Апрель	90
Май	100
Июнь	86
Июль	108
Август	105
Сентябрь	168
Октябрь	

На основании представленных данных *требуется*:

3. Определить искомое значение количества реализованной продукции в октябре 2015 г., используя в расчетах среднюю арифметическую за девять прошедших периодов.
4. Составить аналитическое заключение (письменно).

**Задание 6.** Компания «Кредо» планирует установить новую технологическую линию по переработке сельскохозяйственной продукции.

Стоимость оборудования составляет 10 млн р.; срок эксплуатации - 5 лет. В табл. 1.2. представлена обобщающая характеристика денежного потока, ожидаемого к получению в течение всего срока реализации проекта.

На основании данных таблицы *требуется*:

Определить чистую текущую стоимость проекта (*NPV*), если дисконтная ставка составляет 16%.

В аналитическом заключении обосновать целесообразность принятия инвестиционного решения.

**Оценка инвестиционной привлекательности долговременных капитальных вложений**

Период времени t, лет	Денежный поток, тыс. р.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс. р.
0	-10 000	1,0000	
1	2980		
2	3329		
3	3815		
4	3599		
5	2121		
<i>NPV</i>	X	X	

**Задание 7.** Единовременные капитальные вложения, связанные с приобретением и установкой специального оборудования, для каждого варианта инвестирования равны 150 тыс. р. Применяется прямолинейный метод амортизации проектных основных фондов в размере 30 тыс. р. К концу пятого года остаточная стоимость оборудования для всех проектов равна нулю и не предусматривается наличие ликвидационных денежных потоков. Величина денежных потоков по инвестиционным проектам представлена в таблице. Рентабельность финансово-хозяйственной деятельности организации равна 22%.

На основании исходных данных таблицы. *требуется*: определить ежегодную величину прибыли по каждому проекту; рассчитать средние инвестиционные затраты за пятилетний период; вычислить среднегодовую прибыль каждого проекта; оценить привлекательность предложенных инвестиционных проектов, используя показатель учетной нормы рентабельности (*ARR*); составить аналитическое заключение.

**Денежные потоки и прибыль инвестиционных проектов, тыс. р.**

Период времени и (t)	Проект А		Проект В		Проект С	
	Денежный поток	Прибыль	Денежный поток	Прибыль	Денежный поток	Прибыль

лет						
1	90		30		60	
2	75		45		60	
3	60		60		60	
4	45		75		60	
5	30		90		60	

**Задание 8.** Месячная ставка инфляции в первом году реализации инвестиционного проекта составляет 3%, среднегодовые ставки инфляции на предстоящий трехлетний период ожидаются соответственно в размерах 40, 35 и 30%. Реальная рыночная процентная ставка в первом году реализации проекта составляет 15%.

На основании представленной информации требуется:

- 1) Определить ожидаемую ставку инфляции за первый год.
- 2) Рассчитать среднюю инфляционную ставку за весь срок реализации инвестиционного проекта.
- 3) Оценить номинальную процентную ставку за первый год реализации проекта.

### **Шкалы и критерии оценки знаний обучающихся на экзамене**

#### **Оценка «отлично» выставляется обучающемуся, который:**

- **Знает** теоретические основы организации инвестиционного анализа; действующую нормативно-правовую базу, методику расчета и оценки показателей эффективности инвестиционных проектов, а также использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

- **Умеет** собирать и анализировать исходные данные, для расчета экономических и социально-экономических показателей; проводить анализ эффективности инвестиционных проектов; оценивать инвестиционную привлекательность бизнес-плана, использовать полученные сведения для принятия управленческих решений и прогнозирования развития инвестиционной деятельности (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

- **Владеет** практическими навыками сбора и анализа экономических данных, современными инструментами и методиками расчета экономических и социально-экономических показателей инвестиционной деятельности и использования полученных сведений для принятия управленческих решений. Правильно выполнил задание. (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

#### **Оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, который:**

- **Знает** теоретические основы организации инвестиционного анализа; действующую нормативно-правовую базу, методику расчета и оценки показателей эффективности инвестиционных проектов, а также использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

- **Умеет** собирать и анализировать исходные данные, для расчета экономических и социально-экономических показателей; проводить анализ эффективности инвестиционных проектов; оценивать инвестиционную привлекательность бизнес-плана, использовать полученные сведения для принятия управленческих решений и прогнозирования развития инвестиционной деятельности.

Допустил неточности в расчетах (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

- **Владеет** практическими навыками сбора и анализа экономических данных, современными инструментами и методиками расчета экономических и социально-

экономических показателей инвестиционной деятельности и использования полученных сведений для принятия управленческих ре (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

**Оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, который:**

- **Не в полной мере знает** теоретические основы организации инвестиционного анализа; действующую нормативно-правовую базу, методику расчета и оценки показателей эффективности инвестиционных проектов, а также использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-1); (ПК-2) ; (ПК-5).

**Умеет** на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы собирать и анализировать исходные данные, для расчета экономических и социально-экономических показателей; проводить углубленный анализ инвестиционных проектов; оценивать инвестиционную привлекательность бизнес-плана; оформлять выводы по результатам анализа; прогнозировать тенденции развития бизнеса с учетом отраслевых и региональных особенностей. Допускает ошибки в расчетах экономических показателей (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

**Не в полной мере владеет** практическими навыками сбора и анализа экономических данных, современными инструментами и методиками расчета экономических и социально-экономических показателей инвестиционной деятельности и использования полученных сведений для принятия управленческих решений. Задача решена с ошибками. (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

**Оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, который:**

- **Допускает существенные пробелы в знаниях.** Не имеет представления о теоретических основах организации инвестиционного анализа; не знает действующую нормативно-правовую базу, методику расчета и оценки показателей эффективности инвестиционных проектов. (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

- **Не умеет** собирать и анализировать исходные данные, для расчета экономических и социально-экономических показателей; проводить анализ эффективности инвестиционных проектов; оценивать инвестиционную привлекательность бизнес-плана, использовать полученные сведения для принятия управленческих решений и прогнозирования развития инвестиционной деятельности. (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

- **Не владеет** практическими навыками сбора и анализа экономических данных, современными инструментами и методиками расчета экономических и социально-экономических показателей инвестиционной деятельности и использования полученных сведений для принятия управленческих решений. Задача не решена. (ПК-1); (ПК-2); (ПК-5).

## **2. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **Локальные нормативные акты института, регламентирующие процедуры оценивания**

1. Положение о формах, периодичности и порядке текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов.
2. Положение о рейтинговой системе оценки знаний студентов.
3. Положение о самостоятельной работе студентов.
4. Система менеджмента качества стандарт организации единые требования к оформлению курсовых и выпускных квалификационных работ.

5. Положение о проведении компьютерного тестирования студентов.
6. Положение об оценочных и методических материалах для проведения текущего контроля, промежуточной аттестации и ГИА.

### **Процедура оценивания знаний, умений и навыков обучающихся на экзамене**

В ходе экзамена студент имеет право пользоваться рабочей программой и калькулятором.

Во время экзамена допускается присутствие в аудитории не более 6 обучающихся, запрещается использовать средства связи.

Экзамен проводится по одному экзаменационному билету. Каждый обучающийся самостоятельно выбирает экзаменационный билет один раз посредством произвольного извлечения. В экзаменационные билеты включаются два теоретических вопроса и задача.

При подготовке к ответу в устной форме студенты делают необходимые записи по каждому вопросу. На подготовку ответа первому студенту предоставляется 20 минут, остальные экзаменуемые сменяют друг друга и отвечают в порядке очереди. После ответа на все вопросы билета, выполнения задания экзаменуемому могут быть заданы дополнительные и уточняющие вопросы.

Оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно» означают успешную сдачу экзамена.