

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Ворошилова Ольга Леонидовна  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 01.11.2022 14:05:12  
Уникальный программный ключ:  
4cf44b5e98f1c61f6308024618ad72153c8a582b453ec495cc805a1a2d739deb

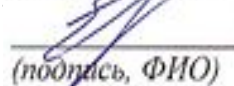
Администрация Курской области

Государственное образовательное автономное учреждение высшего  
образования Курской области  
«Курская академия государственной и муниципальной службы»

Кафедра экономической теории, регионалистики и правового регулирования  
экономики

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор по  
учебно-методическому  
обеспечению

 Никитина Е.А.  
(подпись, ФИО)

« 11 » 2021 г.

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Методические рекомендации для самостоятельной работы, в том числе для  
подготовки к практическим занятиям, студентов  
направления подготовки 38.03.01 Экономика  
очной, очно-заочной форм обучения

Курск 2021

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Методические рекомендации разработаны с целью оказания помощи студентам направления подготовки 38.03.01 Экономика очной, очно-заочной форм обучения при самостоятельной подготовке к занятиям по дисциплине «Инвестиционный анализ».

Методические рекомендации разработаны в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования направления подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденным приказом Министерства образования и науки Российской Федерации № 954 от 12 августа 2020 года.

Предлагаемые методические рекомендации содержат перечень теоретических тем и задания для самопроверки, которые необходимо выполнить при самостоятельной подготовке к каждому занятию.

К темам приводится список литературы, в котором можно найти ответы на поставленные вопросы теории дисциплины.

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

Основными видами аудиторной работы студента при изучении дисциплины «Инвестиционный анализ» являются лекции и практические занятия. Студент не имеет права пропускать занятия без уважительных причин.

На лекциях излагаются и разъясняются основные понятия темы, связанные с ней теоретические и практические проблемы, даются рекомендации для самостоятельной работы. В ходе лекции студент должен внимательно слушать и конспектировать материал.

Изучение наиболее важных тем или разделов дисциплины завершают практические занятия, которые обеспечивают контроль подготовленности студента; закрепление учебного материала; приобретение опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, в том числе аргументации и защиты выдвигаемых положений и тезисов.

Практическому занятию предшествует самостоятельная работа студента, связанная с освоением материала, полученного на лекциях, и материалов, изложенных в учебниках и учебных пособиях, а также литературе, рекомендованной преподавателем.

По согласованию с преподавателем или по его заданию студенты готовят рефераты по отдельным темам дисциплины, выступают на занятиях с докладами. Основу докладов составляет, как правило, содержание подготовленных студентами рефератов.

Качество учебной работы студентов преподаватель оценивает по результатам тестирования, собеседования, решению ситуационных задач и кейсов, а также по результатам докладов.

Преподаватель уже на первых занятиях объясняет студентам, какие формы обучения следует использовать при самостоятельном изучении дисциплины: конспектирование учебной литературы и лекции, составление словарей понятий и терминов и т. п.

В процессе обучения преподаватели используют активные формы работы со студентами: чтение лекций, привлечение студентов к творческому процессу на лекциях, отработку студентами пропущенных лекций, участие в групповых и индивидуальных консультациях (собеседовании). Эти формы способствуют выработке у студентов умения работать с учебником и литературой. Изучение литературы составляет значительную часть самостоятельной работы студента. Это большой труд, требующий усилий и желания студента. В самом начале работы над книгой важно определить цель и направление этой работы. Прочитанное следует закрепить в памяти. Одним из приемов закрепления освоенного материала является конспектирование, без которого немислима серьезная работа над литературой. Систематическое

конспектирование помогает научиться правильно, кратко и четко излагать своими словами прочитанный материал.

Самостоятельную работу следует начинать с первых занятий. От занятия к занятию нужно регулярно прочитывать конспект лекций, знакомиться с соответствующими разделами учебника, читать и конспектировать литературу по каждой теме дисциплины. Самостоятельная работа дает студентам возможность равномерно распределить нагрузку, способствует более глубокому и качественному освоению учебного материала. В случае необходимости студенты обращаются за консультацией к преподавателю по вопросам дисциплины с целью освоения и закрепления компетенций.

Основная цель самостоятельной работы студента при изучении дисциплины - закрепить теоретические знания, полученные в процессе лекционных занятий, а также сформировать практические навыки самостоятельного анализа особенностей дисциплины.

### Задания для самопроверки

#### Тема 1: «Основные понятия инвестиционной деятельности»

##### Тестовые задания

#### 1. Субъектами инвестиционной деятельности являются:

- А. Только организации, реализующие конкретные инвестиционные проекты;
- Б. Представители организаций, контролирующей правомерность осуществления инвестиционных проектов;
- В. Инвесторы, заказчики, исполнители работ и другие участники инвестиционной деятельности;

#### 2. Под инвестиционной средой следует понимать:

- А. Внутренние факторы развития производства, влияющие на инвестиционную активность;
- Б. Совокупность экономических, политических, социальных, правовых, технологических и других условий, способствующих расширенному воспроизводству;
- В. Внешние факторы роста объема инвестиций;

#### 3. В зависимости от формы собственности различают следующие виды инвестиций:

- А. Частные, государственные (в том числе смешанные), иностранные;
- Б. Акционерные, корпоративные и т.п.;
- В. Независимые

#### 4. В случае национализации объектов капиталовложений государство, в соответствии с нашим законодательством, обязано:

- А. Частично компенсировать потери в связи с проведенной национализацией объектов капиталовложений<sup>4</sup>
- Б. Руководствуясь национальными интересами государства, ничего не возмещая;
- В. Полностью возместить убытки, причиненные субъектам инвестиционной деятельности

#### 5. По объектам вложения различают:

- А. Реальные инвестиции, финансовые инвестиции;
- Б. Инвестиции в добывающую промышленность;
- В. Инвестиции в оборотный капитал.

**6. Более высокий уровень рентабельности обеспечивают, как правило:**

- А. Финансовые инвестиции;
- Б. Реальные инвестиции;
- В. Иностранные инвестиции в ценные бумаги

**7. Финансовые активы, как объект финансирования инвестиций, включают в себя:**

- А. Денежные средства предприятия, направляемые на формирование оборотного капитала;
- Б. Денежные средства предприятия, направляемые на расширение объема производства;
- В. Свободно обращающиеся на рынках ценные бумаги, не являющиеся объектом свободной купли-продажи банковские инструменты;

**8. К портфельным инвестициям относятся вложения в ценные бумаги конкретного предприятия, объем которых составляет:**

- А. Не менее 5 % от его акционерного капитала;
- Б. Не менее 10 % от его акционерного капитала;
- В. Не менее 50 % от его акционерного капитала;
- Г. Не менее 60 % от его акционерного капитала;

**9. Торговые и прочие кредиты по своей сути:**

- А. Представляют разновидность инвестиций
- Б. Не могут считаться инвестициями
- В. Могут рассматриваться как один из видов прямых инвестиций
- Г. Могут рассматриваться как один из видов портфельных инвестиций

**10. К основным целям инвестиций в ту или иную сферу экономики следует отнести:**

- А. Рост акционерного капитала и, соответственно, доходов акционеров, максимизация прибыли;
- Б. Реализация социальных программ региона;
- В. Создание условий эффективного развития производственной сферы

### **Компетентностно-ориентированные задания**

**Задание 1.**

Охарактеризуйте с приведением конкретных примеров деятельность дочерних предприятий, филиалов и представительства предприятий с иностранными инвестициями.

**Задание 2.**

Проанализируйте специфику деятельности объединений и союзов предприятий с иностранными инвестициями. Укажите основные проблемы российской экономики, снижающие её инвестиционную привлекательность и основные направления по её повышению.

**Задание 3.**

Обоснуйте роль российских финансовых институтов в привлечении портфельных инвестиций.

**Задание 4.**

Какие объекты вложения иностранных инвестиций в РФ, наиболее предпочтительные. Обоснуйте свое мнение, конкретными примерами.

**Задание 5.**

Инвестор покупает облигацию по номиналу, номинал равен 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 5 лет. Инвестор полагает, что за этот период он сможет реинвестировать купоны под 12% годовых. Какова будет сумма средств, которые вкладчик получит по данной бумаге, если продержит ее до погашения.

### **Вопросы для самопроверки**

1. Дайте определение инвестициям.
2. В чем состоит инвестиционная деятельность?
3. Как можно определить сущность инвестиций?
4. Какие виды инвестиций Вы можете назвать? Коротко охарактеризуйте каждый из них.
5. Назовите основных субъектов инвестиционной деятельности.
6. Почему инвестиции можно рассматривать как товар?
7. Какими характеристиками обладают инвестиции как товар?
8. Что означают понятия «чистые инвестиции» и «валовые инвестиции»?
9. Какова основная суть «закона спроса на инвестиции»?
10. Назовите факторы, влияющие на спрос на инвестиции.
11. Почему инвестиции можно рассматривать как товар?
12. Какими характеристиками обладают инвестиции как товар?
13. Что означают понятия «чистые инвестиции» и «валовые инвестиции»?
14. Какова основная суть «закона спроса на инвестиции»?
15. Назовите факторы, влияющие на спрос на инвестиции
16. Какие собственные источники финансирования Вы можете назвать?
17. Какие внешние источники финансирования Вы знаете?
18. Что такое добавочный капитал? Резервный капитал?
19. Как соотносятся источники и методы финансирования инвестиционных проектов?
20. Назовите основные особенности бюджетного финансирования.
21. В чем особенности лизинга? Каковы его преимущества со стороны лизингодателя? Со стороны лизингополучателя

## **Тема 2: « Основные принципы задачи инвестиционного анализа»**

### **Тестовые задания**

1. Ликвидность инвестиций – это те \_\_\_\_\_, которые способны быть обращенными в наличные средства скоротечно без высоких затрат и потерь
2. Для анализа инвестиций в любой деятельности, ликвидность – одна из основ для принятия решений о \_\_\_\_\_
3. Высоколиквидные инвестиции – обозначают себя как средства с \_\_\_\_\_ доходом (банковские депозиты, краткосрочные векселя, ценные бумаги), прибыль от таких инвестиций – низкая, однако она обладает постоянством и стабильностью дохода.
4. Среднеликвидные инвестиции - относятся к \_\_\_\_\_ биржам и рынку товаров (акции, сертификаты, долгосрочные облигации).
5. Низколиквидные инвестиции – те вложения, которые затрагивают \_\_\_\_\_ и все что с ним связано, это могут быть и драгоценные металлы, камни, старинные предметы (антиквариат).
6. Ликвидность инвестиций во времени измеряют \_\_\_\_\_, необходимых для реализации на рынке инвестиционных товаров.
7. Основным абсолютным показателем оценки ликвидности инвестиций является общий период возможной реализации соответствующего объекта (инструмента инвестирования). Расчет осуществляется по следующей формуле \_\_\_\_\_
8. Оценку ликвидности инвестиций по уровню финансовых потерь осуществляют путем сравнения этих потерь с объемом инвестиций по формуле: \_\_\_\_\_
9. Дивиденд – это доход, периодически выплачиваемый владельцам акций в расчете на одну акцию из \_\_\_\_\_ акционерного общества.
10. Величина годовых дивидендов зависит от \_\_\_\_\_, указанной в балансе акционерного общества.

### **Ситуационные задания**

#### **Задание 1.**

Рассчитать показатели, характеризующие привлекательность предложенного проекта и сделать вывод о его приемлемости при следующих условиях:

Старое оборудование, которое прослужило 5 лет, будет заменено новым, или фирма откажется от покупки нового оборудования, если проект окажется неприемлемым.

Продукция, которая изготавливается на данном оборудовании, остается прибыльной еще 10 лет и будет пользоваться спросом как минимум еще 10 лет. Срок амортизации как старого, так и нового оборудования - 10 лет.

Первоначальная стоимость старого оборудования составляет 25000\$, а его остаточная стоимость в настоящий момент равна 12500\$. На сегодняшний день его можно продать за 15000\$.

Новое оборудование с учетом установки обойдется в 45000\$. Амортизация по нему будет начисляться равномерно в течении 10 лет и его можно будет продать по остаточной стоимости до конца срока эксплуатации. Его мощность составляет 125000 штук в год. Мощность старого оборудования составляет 100000 штук в год.

Затраты на материалы и заработную плату в расчете на единицу нового оборудования снизятся и составят 36 центов - 1 штука. В целом снижение затрат на материалы - 2000 долларов. На заработную плату - 1000\$. Накладные расходы не изменяются. Дополнительные торговые издержки - 11500\$. Дополнительные затраты на маркетинг - 15000\$.

Ставка доходности - 10%.

Предполагаемое высвобождение капитала в конце 5 года - 50 % стоимости оборудования (т.е. оно будет продано по остаточной стоимости).

### **Задание 2.**

Сумма первоначальных инвестиций в инвестиционный проект составила 500 тыс. руб., ожидаемые ежегодные поступления денежных средств от реализации проекта распределились по годам следующим образом: 1-й год — 150 тыс. руб., 2-й год — 150 тыс. руб., 3-й год — 240 тыс. руб. Определить срок окупаемости проекта с точностью до месяца.

### **Задание 3.**

Сумма первоначальных инвестиций в инвестиционный проект составила 1600 тыс. руб., ожидаемые ежегодные поступления денежных средств от реализации проекта распределились по годам следующим образом: 1-й год — 400 тыс. руб., 2-й год — 800 тыс. руб., 3-й год — 800 тыс. руб., ставка дисконта — 9%. Определить дисконтированный срок окупаемости проекта с точностью до месяца.

## **Компетентностно-ориентированные задания**

### **Задание 1.**

Финансовый менеджер предприятия предложил Вам инвестировать Ваши 5000 тыс. руб. в его предприятие, пообещав вернуть Вам 6000 тыс.руб. через два года. Имея другие инвестиционные возможности, Вы должны выяснить, какова процентная ставка прибыльности предложенного Вам варианта.

### **Задание 2.**

Вам предлагают инвестировать деньги с гарантией удвоить их количество через пять лет. Какова процентная ставка прибыльности такой инвестиции?

### **Задание 3.**

Проведя усовершенствование технологического процесса предприятие в течение пяти последующих лет планирует получение ежегодное увеличение денежного дохода на 10.000000 рублей. Эти деньги оно собирается немедленно вкладывать под 10 процентов годовых, желая через пять лет накопить сумму для приобретения нового оборудования. Какую сумму денег предприятие получит через пять лет?

### Вопросы для самопроверки

1. Дайте определение инвестиционного проекта.
2. По каким критериям различают инвестиционные проекты? Какие виды инвестиционных проектов Вы знаете?
3. Какие фазы жизненного цикла инвестиционного проекта Вы знаете?
4. Назовите основное содержание предынвестиционной фазы инвестиционного проекта, инвестиционной фазы, эксплуатационной фазы.
5. Какие денежные потоки появляются в рамках инвестиционного проекта? Что можно отнести к притокам, а что — к оттокам?
6. С чем связана необходимость учета изменения стоимости капитала во времени?
7. Определите будущую и настоящую стоимость и их взаимосвязь.
8. Что означает процесс наращения? С помощью каких формул производится расчет?
9. В чем состоит суть процесса дисконтирования? С помощью каких формул производится расчет?
10. Дайте определение аннуитета. Какие виды аннуитета Вы знаете?
11. Что понимается под эффективностью инвестиционного проекта?
12. Какие виды эффективности инвестиционных проектов Вы знаете?
13. Какие виды показателей экономической эффективности Вы знаете?
14. Чем отличаются статические методы оценки эффективности от динамических?
15. Что такое точка безубыточности? В каких единицах она измеряется?
16. Дайте определение инфляции.
17. Что понимают под темпом инфляции?
18. Какие основные показатели уровня инфляции Вы знаете?
19. Назовите 3 метода учета инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта и кратко охарактеризуйте их.
20. Обоснуйте необходимость учета инфляции в рамках оценки эффективности инвестиционного проекта.
21. Что понимается под ставкой дисконта?
22. Как взаимосвязаны риск и доходность инвестиционного проекта? Как это отражается на ставке дисконтирования?
23. Какие подходы к определению ставки дисконтирования Вы знаете?

### Тема 3: «Методы и критерии принятия инвестиционных решений»

#### Тестовые задания

#### 1. Инвестиционный риск региона определяется?

- а. Уровнем законодательного регулирования в стране
- б. Степенью развития приватизационных процессов
- в. Вероятностью потери инвестиций или дохода от них
- г. Развитием отдельных инвестиционных рынков

#### 2. Процесс разработки инвестиционного проекта включает?

- а. Поиск инвестиционных концепций проекта
- б. Разработку технико-экономических показателей и их финансовую оценку
- в. Прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную фазы

#### 3. Законодательные условия инвестирования представляют собой?

- а. Размеры денежных средств, выделяемых на проведение инвестиционной политики
- б. Нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность
- в. Порядок использования отдельных факторов производства, являющихся составными частями инвестиционного потенциала региона
- г. Налоговые льготы и государственные гарантии инвестиционных рисков



**4. Инвестиционный проект?**

- а. Система организационно-правовых и финансовых документов
- б. Комплекс мероприятий, обеспечивающий достижение поставленных целей
- в. Документ, снижающий риск инвестиционной деятельности

**5. Инвестиционный потенциал представляет собой?**

- а. Ормативные условия, создающие фон для нормального осуществления инвестиционной деятельности
- б. Количественную характеристику, учитывающую основные макроэкономические условия развития страны региона или отрасли
- в. Целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности
- г. Макроэкономическое изучение инвестиционного рынка

**6. Степень активности инвестиционного рынка характеризуют?**

- а. Спрос
- б. Предложение
- в. Рыночная конъюнктура (соотношение спроса и предложения)

**7. Улучшение инвестиционного климата?**

- а. Политическая стабильность
- б. Финансовая стабилизация
- в. Создание условий экономического роста

**8. Основная цель инвестиционного проекта?**

- а. Максимизация объема выпускаемой продукции
- б. Минимизация затрат на потребление ресурсов
- в. Техническая эффективность проекта, обеспечивающая выход на рынок с качественной (конкурентоспособной) продукцией
- г. Максимизация прибыли

**9. Критерии инвестиционной деятельностью на уровне компании?**

- а. Обеспечение наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии
- б. Обеспечение высоких темпов экономического развития
- в. Обеспечение максимизации доходов

**10. Инвестиционный климат страны - это?**

- в. Система правовых, экономических и социальных условий инвестиционной деятельности в стране, оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков
- б. Показатель, характеризуемый совокупностью инвестиционных потенциалов регионов страны
- в. Величина золотого запаса страны

**Ситуационные задания****Задание 1**

Помещение сдается в аренду сроком на 5 лет, арендные платежи в размере 10 тыс руб вносятся арендатором ежегодно в конце года в банк на счет владельца помещения. Банк на внесенные суммы начисляет % из расчета 20% годовых. Опре-ть сумму полученную владельцем помещения в конце срока аренды, при условии, что со счета деньги не изымались.

Решение. Сумму всех рентных платежей с начисленными на них % определяем по формуле суммы всех членов геометрической прогрессии.

$$FVA = R * ((1 + i)^n - 1) / i$$

FVA – будущая ст-ть аннуитета

R – величина ежегодного платежа

$i$  - % ставка

$n$  – срок ренты

$$FVA = 10000 * ((1 + 0,2)^5 - 1) / 0,2 = 74416 \text{ руб}$$

### **Задание 2**

Банк выдал кредит на сумму 40 млн руб сроком на 5 лет под 6% годовых. Погашение кредита должно произ-ся равными ежегодными выплатами в конце года, включающими погашение осн долга и % платежи. Начисление % произ-ся раз в году. Опред-ть размер ежегодной выплаты.

$$IAO = 40000000 * (0,06 * (1 + 0,06)^5) / (1 + 0,06)^5 - 1) = 40000000 * 0,2374 = 9,496 \text{ млн руб}$$

### **Задание 3.**

Компания собирается приобрести новую технологическую линию стоимостью 200 млн. руб. со сроком эксплуатации пять лет, внедрение которой позволит обеспечить дополнительные ежегодные денежные поступления в 50 млн. руб. Требуемая норма доходности составляет 11%. Определить NPV проекта. Является ли данный проект экономически целесообразным?

### **Задание 4.**

Предприятию необходимо обновить технологическую линию стоимостью 1250 тыс. руб. Периодичность финансирования инвестиционного проекта такова: 1-й год — 500 тыс. руб., 2-й год — 500 тыс. руб. и 3-й год — 2500 тыс. руб. Денежные потоки от реализации данного инвестиционного проекта распределяют по годам его реализации следующим образом: 1-й год— 200 тыс. руб., 2-й год — 500 тыс. руб. и 3-й год — 750 тыс. руб. Ожидаемая норма прибыли составит 10%. На основе расчета чистой дисконтированной стоимости инвестиционного проекта необходимо принять решение о целесообразности его реализации.

## **Компетентностно-ориентированные задания**

### **Задание 1.**

Номинальная стоимость акции 100 руб., текущая рыночная 600 руб. Компания выплачивает квартальный дивиденд 20 руб. на акцию. Какова текущая доходность акции в годовом исчислении и какие бухгалтерские записи в учете будут произведены?

### **Задание 2.**

Инвестор покупает облигацию по номиналу, номинал равен 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 5 лет. Инвестор полагает, что за этот период он сможет реинвестировать купоны под 12% годовых. Какова будет сумма средств, которые вкладчик получит по данной бумаге, если продержит ее до погашения.

### **Задание 3.**

3На фондовом рынке предлагаются выпущенные сроком на три года облигации по цене 110 тыс. руб. за одну облигацию; до погашения остался один год. Номинальная стоимость облигации при выпуске — 120 тыс. руб. Проценты по облигациям выплачиваются один раз в год по ставке 10% к номиналу. С учетом уровня риска по данному типу облигаций норма ее текущей доходности принимается в размере 23%. Определите текущую рыночную стоимость облигации и ее соответствие продажной цене.

### **Задание 4.**

На фондовом рынке продаются облигации двух компаний. Компания А реализует акции по цене 110 тыс. руб. за одну акцию, компания Б — по цене 135 тыс. руб. Номинальная стоимость акций обеих компаний — 150 тыс. руб. В соответствии с принятой дивидендной политикой компания А выплачивает постоянный дивиденд в сумме 25 тыс. руб., компания Б — в сумме 40 тыс. руб. Норма текущей доходности акций данного типа составляет 28%. Определите акции какой компании следует приобретать инвестору.

### Вопросы для самопроверки

1. Дайте определение бизнес-плана.
2. В чем состоит необходимость разработки бизнес-плана?
3. В чем заключается суть методики ЮНИДО?
4. Какие основные разделы должен содержать бизнес-план?
5. Какие основные показатели экономической эффективности должны быть рассчитаны в рамках бизнес-плана по методике ЮНИДО?
6. Существуют ли другие методики разработки бизнес-плана, помимо методики ЮНИДО?
7. В чем заключается суть показателя чистой приведенной стоимости и как он рассчитывается?
8. Дайте характеристику показателю индекса доходности и определите его преимущества.
9. В чем заключается суть показателя «период окупаемости»?
10. Охарактеризуйте показатель внутренней нормы доходности.
11. Назовите основные методы определения ставки дисконта.

### Тема 4: «Инвестиционный анализ с учетом факторов риска и неопределенности» Тестовые задания

#### 1. Чем физические активы отличаются от оборотных активов (капитала) фирмы:

- а) служат более одного года;
- б) всегда являются недвижимым имуществом;
- в) не могут быть перепроданы, если в них отпадет нужда.

#### 2. Какой из нижеперечисленных типов инвестиционных проектов имеет относительно наибольший уровень риска:

- а) инвестиции в создание новых мощностей по производству ранее освоенных товаров;
- б) инвестиции в слияния—поглощения компаний;
- в) инвестиции в замену оборудования;
- г) инвестиции в повышение качества товаров или снижение издержек производства.

#### 3. В каком случае инвестиции в наращивание активов фирмы могут привести к падению ее стоимости:

- а) если эти инвестиции слишком велики по отношению к прежнему размеру активов фирмы;
- б) если эти инвестиции не ведут к росту конкурентоспособности производимой фирмой продукции;
- в) если эти инвестиции не вытекают прямо из требования государственных органов регулирования.

#### 4. При расчете чистого денежного потока компании величина амортизации по ее активам:

- а) вычитается из выручки аналогично другим статьям издержек;
- б) вычитается из выручки только по активам, введенным в эксплуатацию в истекшем году;
- в) не вычитается из выручки в отличие от других статей издержек

#### 5. Бизнес-план является:

- а) полным аналогом инвестиционного проекта;
- б) этапом, предшествующим инвестиционному проекту по крупным объектам и сделкам;
- в) документом, подготовка которого свидетельствует о низкой квалификации специалистов компании, желающей получить инвестиции.

**6. Почему при проведении инвестиционного анализа приходится учитывать различную ценность денежных сумм во времени:**

- а) из-за неизбежности обесценения денег под влиянием инфляции;
- б) из-за различий в стоимости кредита в период реализации проекта;
- в) из-за возможности инвестирования денег сегодня ради получения дохода в будущем.

**7. Задача проектной группы, готовящей инвестиционный проект, состоит в том, чтобы:**

- а) на как можно более раннем этапе выявить причины, по которым проект готовить не следует;
- б) подготовить проект с минимальными затратами на разработку;
- в) найти ту комбинацию всех доступных способов решения отдельных проблем, которая сделает проект приемлемым.

**8. Инвестором проекта называют:**

- а) физическое лицо, вкладывающее в проект собственные средства;
- б) юридическое лицо, вкладывающее в проект собственные средства;
- в) юридическое лицо, размещающее акции на бирже;
- г) лицо, вкладывающее в проект средства на свой страх и риск.

**9. Финансовый итог по операционной и инвестиционной деятельности по годам реализации проекта численно равен сумме:**

- а) доходов от продаж;
- б) валовой прибыли и амортизации;
- в) чистой прибыли и амортизации;
- г) чистой прибыли.

**10. При расчете эффективности инвестиционного проекта должны учитываться:**

- а) сопряженные денежные притоки и несопряженные денежные оттоки;
- б) сопряженные денежные оттоки и несопряженные денежные притоки;
- в) несопряженные денежные оттоки и притоки;
- г) сопряженные денежные оттоки и притоки.

### Ситуационные задания

**Задание 1.**

Первоначальные инвестиции — 1600 млн. руб., срок эксплуатации проекта пять лет, общий объем денежных поступлений — 1733 млн. руб. Денежные поступления поступают неравномерно: в первый год — 127 млн. руб., во второй год — 254 млн. руб., в третий год — 382 млн. руб., в четвертый год — 450 млн. руб., в пятый год — 520 млн. руб. Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта методом подбора и методом линейной интерполяции.

**Задание 2.**

Намечается строительство нового завода. Инвестору предложены два варианта проекта строительства

Таблица - Характеристика альтернативных инвестиционных проектов.

Показатели	Проект 1	Проект 2
Сметная стоимость строительства, млн. руб.	516	510
Вводимая в действие мощность, млн. условных штук	8	8
Стоимость годового объема продукции, млн. руб.	2280	2300
Налоги, млн. руб.	20	20
Себестоимость годового объема продукции, млн. руб.	1980	2070
Амортизационные отчисления, млн. руб.	60	50

Инвестор предъявил определенные требования к проекту. Он хотел бы, чтобы срок окупаемости проекта был в пределах трех лет, а норма прибыли по проекту составляла бы не менее 20%.

Рассчитайте показатели экономической эффективности по каждому из вариантов строительства завода и по результатам анализа выбрать лучший проект, обосновав свой выбор.

#### Задание 4.

Фирма рассматривает два альтернативных инвестиционных проекта «А» и «Б», срок реализации которых 5 лет. Проекты «А» и «Б» имеют одинаковые ежегодные денежные поступления, «цена» капитала –12%

Необходимо определить, какой из этих проектов является менее рискованным, на основе метода Имитационной модели оценки риска:

Исходные данные, млн. руб. (таблица)

Показатели	Проект 1		Проект 2	
	Значение показателей	Экспертная оценка вероятностей	Значение показателей	Экспертная оценка вероятностей
Инвестиции	200	-	150	-
<b>Экспертная оценка среднегодового поступления средств</b>				
Пессимистическая	28		35	
Наиболее реальная	30		40	
Оптимистическая	32		45	
<b>Оценка (NPV)</b>				
Пессимистическая		0,2		0,1
Наиболее реальная		0,6		0,7
Оптимистическая		0,2		0,2
<b>Размах вариации (NPV)</b>				

#### Задание 5.

Изучить экономическую целесообразность реализации проекта при следующих условиях: величина инвестиций 20 млн. руб., период реализации проекта 5 лет.

Доходы по годам (тыс. руб.) – 9000, 9500, 9 200, 9000, 9000; текущий коэффициент дисконтирования 12 %, среднегодовой индекс инфляции 7 %.

Определить чистый приведенный доход (NPV):

- без учета влияния инфляции,
- с учетом влияния инфляции.

### Кейс-задания

#### Кейс-задание 1.

Компания планирует приобрести новое оборудование по цене \$36,000, которое обеспечивает \$20,000 экономии затрат (в виде входного денежного потока) в год в течение трех ближайших лет. За этот период оборудование подвергнется полному износу. Стоимость капитала предприятия составляет 16 %, а ожидаемый темп инфляции – 10 % в год. Оценить проект без учета инфляции

### Компетентностно-ориентированные задания

#### Задание 1.

По данным таблицы 1 рассчитать основные критерии эффективности инвестиционного проекта (чистый дисконтированный доход, индекс доходности и дисконтированный срок окупаемости) для исходного денежного потока.

Таблица 1 – Исходный денежный поток инвестиционного проекта (базовый вариант)

Варианты	Ставка дисконтирования (r), %	Инвестиционные расходы (IC), тыс. руб.	Денежные доходы/убытки (CF) по годам, тыс. руб.		
			1 год	2 год	3 год
1	10	4 500	-1 016	2 942	4310
2	10	4 000	- 894	2 589	3 793
3	10	5 000	- 1 176	3 236	4 741
4	10	5 500	-1 294	3 560	5 215
5	10	6 325	-1 488	4 094	5 997
6	10	6 600	-1 786	4 913	7 196
7	10	6 500	-1 529	4 207	6 163
8	10	7 000	-1 646	4 530	6 637
9	10	5 200	- 1 162	3 366	4 931
0	10	4 800	-1 073	3 107	4 552

#### Задание 2.

Используя данные таблицы 1 задания 1, требуется рассчитать внутреннюю норму доходности (IRR) для исходного инвестиционного денежного потока и дать экономическое обоснование полученного результата.

#### Задание 3.

На основе данных таблицы 1 задания 1 провести анализ чувствительности инвестиционного проекта к изменениям выбранных параметров, а именно:

- рассчитать чистый дисконтированный доход (NPV),
- индекс доходности (PI) и дисконтированный срок окупаемости проекта (PP) при последовательном изменении денежных поступлений (CF), инвестиционных вложений (IC) и ставки дисконтирования (r) на +15, +10, +5, -5, -10 и -15 процентов.

На основе полученных данных построить графики зависимости чистого дисконтированного дохода, индекса доходности и дисконтированного срока окупаемости к изменениям параметров.

По результатам проведенных расчетов сделать основные выводы по устойчивости проекта к возможным отклонениям проектных показателей.

### Вопросы для самопроверки

1. Назовите виды рисков по степени их влияния, причине возникновения, возможности возникновения.
2. Назовите подвиды инвестиционных рисков.
3. В чем заключается суть риска упущенной выгоды?
4. Определите основные характеристики инвестиционных рисков предприятия.
5. В чем заключаются особенности проектного риска?
6. Перечислите методы оценки эффективности проекта с учетом риска.
7. В чем заключается суть метода корректировки нормы дисконта?
8. Назовите особенности применения интервального метода.

9. Назовите последовательность шагов при применении метода анализа чувствительности

### Тема 5: «Основы анализа эффективности инвестиций в ценные бумаги»

#### Тестовые задания

**1. Портфель ценных бумаг дает возможность инвестору:**

- а) обеспечить требуемую устойчивость дохода при допустимом риске;
- б) обеспечить требуемую устойчивость дохода, но не гарантирует риск;
- в) не гарантировать устойчивость дохода при высоком уровне риска.

**2. Портфель** это совокупность различных \_\_\_\_\_ инструментов, которые собраны воедино для достижения конкретной инвестиционной цели вкладчика.

**3. В портфель** могут входить бумаги только \_\_\_\_\_, например акции или облигации, или различные инвестиционные ценности, такие как акции, облигации, депозитные и сберегательные сертификаты и т. д.

**4. Для высоко надежного портфеля цель инвестирования заключается в:**

- а) длительном вложении капитала с целью его роста;
- б) защите от инфляции;
- в) спекуляции;
- г) отсутствии четкой цели.

**5. Для диверсифицированного портфеля цель инвестирования заключается в:**

- а) длительном вложении капитала с целью его роста;
- б) защите от инфляции;
- в) спекуляции;
- г) отсутствии четкой цели.

**6. Для рискованного портфеля цель инвестирования заключается в:**

- а) отсутствии четкой цели.
- б) защите от инфляции;
- в) длительном вложении капитала с целью его роста;
- г) спекуляции;

**7. Сущность портфельного инвестирования** заключается в распределении инвестиционного потенциала между различными группами \_\_\_\_\_.

**8. Портфельное инвестирование** позволяет планировать и контролировать \_\_\_\_\_ инвестиционной деятельности.

**9. Диверсификация вложений** — это основной принцип портфельного инвестирования, суть которого в том, что \_\_\_\_\_ все средства только в одну бумагу, даже самую привлекательную.

**10. Портфель дохода** ориентирован на преимущественное получение \_\_\_\_\_ текущего дохода за счет дивидендов и процентов.

#### Ситуационные задания

##### Задание 1.

1.01.20\_\_г. инвестор сформировал портфель из 2 акций акционерного общества «Газпром» по цене 125 руб. за акцию, 15 акций акционерного общества «Смена» по цене 100 руб. за акцию и 1000 долларов по цене 75 руб. за доллар. Акции акционерного общества «Смена» упали в цене на 50 пунктов, курс доллара вырос на 2 руб.

Определить доходность портфеля на конец 20\_\_ года.

##### Задание 2.

Инвестор покупает облигацию по номиналу, номинал равен 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 5 лет. Инвестор полагает, что за этот период он сможет реинвестировать купоны под 12% годовых. Какова будет сумма средств, которые вкладчик получит по данной бумаге, если продержит ее до погашения.

**Задание 3.**

На фондовом рынке предлагаются выпущенные сроком на три года облигации по цене 110 тыс. руб. за одну облигацию; до погашения остался один год. Номинальная стоимость облигации при выпуске — 120 тыс. руб. Проценты по облигациям выплачиваются один раз в год по ставке 10% к номиналу. С учетом уровня риска по данному типу облигаций норма ее текущей доходности принимается в размере 23%. Определите текущую рыночную стоимость облигации и ее соответствие продажной цене.

**Задание 4.**

На фондовом рынке продаются облигации двух компаний. Компания А реализует акции по цене 110 тыс. руб. за одну акцию, компания Б — по цене 135 тыс. руб. Номинальная стоимость акций обеих компаний — 150 тыс. руб. В соответствии с принятой дивидендной политикой компания А выплачивает постоянный дивиденд в сумме 25 тыс. руб., компания Б — в сумме 40 тыс. руб. Норма текущей доходности акций данного типа составляет 28%. Определите акции какой компании следует приобретать инвестору.

**Кейс-задания****Кейс-задание 1.**

Инвестор покупает облигацию по номиналу, номинал равен 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 5 лет. Инвестор полагает, что за этот период он сможет реинвестировать купоны под 12% годовых. Какова будет сумма средств, которые вкладчик получит по данной бумаге, если продержит ее до погашения.

**Компетентностно-ориентированные задания**

Портфель состоит из двух акций А и В, ожидаемая доходность которых равна 15% и 10% соответственно. Всего у инвестора есть 1 млн. руб., который он полностью тратит на приобретение акций А и В. 300 тыс. руб. инвестор тратит на покупку акции А. Определите ожидаемую доходность портфеля.

**Задание 2.**

Имеется портфель, составленный из трех акций со следующими характеристиками:

Ценная бумага - коэффициент Стандартное отклонение случайной ошибки, % Доля ценной бумаги в портфеле

А 1,20 5 0,30

В 1,05 8 0,50

С 0,90 2 0,20

Найдите риск портфеля, если стандартное отклонение индекса рынка равняется 0,18.

**Задание 3.**

Инвестор имеет 12 млн. рублей и решает приобрести на них три акции - А, В и С. При этом на акцию А он намерен потратить 6 млн руб., на акцию В - 3,6 млн руб. и 2,4 млн руб. - на акцию С. Коэффициенты бета для этих акций:  $= 0,75$ ;  $= ? 0.25$ ;  $= 1,2$ ; а ожидаемые доходности каждой акции: Если уравнение в модели CAPM записывается в виде:  $= 0,07 + 0,09$ , то имеет ли инвестору смысл формировать портфель из этих акций?

**Вопросы для самопроверки**

1. Дайте определение ценной бумаге.
2. Охарактеризуйте основные особенности ценных бумаг.
3. Перечислите виды основных и производных ценных бумаг.
4. Дайте определение акций и назовите основные различия обыкновенных и привилегированных акций.
5. Дайте характеристику опциона и определите его виды.



6. Охарактеризуйте особенности государственных и муниципальных ценных бумаг.

### **Примерная тематика рефератов**

1. Анализ инвестиционного рынка Российской Федерации (на примере инвестиционного рынка РФ)
2. Государственная инвестиционная политика Российской Федерации в условиях финансового-экономического кризиса (на примере инвестиционной политики РФ)
3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в условиях финансового-экономического кризиса (на примере инвестиционной деятельности РФ)
4. Оценка применения законодательно-нормативных документов в инвестиционной деятельности предприятия (на примере предприятия)
5. Инвестиционный процесс и состав его участников (на примере предприятия)
6. Инвестиционные компании и организация их деятельности (на примере инвестиционной компании)
7. Инвестиционная деятельность коммерческого банка (на примере инвестиционного банка)
8. Организация деятельности ипотечных банков (на примере ипотечного банка)
9. Организация деятельности инвестиционных фондов в рыночной экономике (на примере инвестиционного фонда)
10. Организация инвестиционного процесса (на примере предприятия)
11. Эффективность инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений (на примере предприятия)
12. Повышение экономической эффективности капитальных вложений (на примере организаций потребительской кооперации)
13. Анализ воспроизводства основных фондов (на примере предприятия)
14. Оценка эффективности использования основных фондов (на примере предприятия)
15. Региональное распределение инвестиций (на примере субъекта Российской Федерации)
16. Способы привлечения инвестиций в экономику региона (на примере субъекта Российской Федерации)
17. Инвестиционная привлекательность региона и методы ее оценки (на примере субъекта Российской Федерации)
18. Особенности регулирования инвестиционной деятельности органами местного самоуправления (на примере органа местного самоуправления Российской Федерации)
19. Эффективность инвестиционной деятельности предприятия (на примере предприятия)
20. Инвестиционная программа предприятия (на примере предприятия)
21. Инвестиционная политика предприятия (на примере предприятия)
22. Инвестиционная стратегия предприятия (на примере предприятия)
23. Методы оценки инвестиционных программ предприятия (на примере предприятия)
24. Оценка привлекательности инвестиций в промышленность в условиях финансового-экономического кризиса (на примере промышленности РФ)
25. Привлечение инвестиций в агропромышленный комплекс в условиях финансового-экономического кризиса (на примере агропромышленного комплекса РФ)
26. Стадии инвестирования и жизненный цикл инвестиционного проекта (на примере инвестиционного проекта)
27. Инвестиционное проектирование как фактор повышения эффективности капитальных вложений (на примере инвестиционного проекта)
28. Критерии и процедура отбора инвестиционных проектов для реализации (на примере инвестиционного проекта)
29. Инвестиционный проект как основа эффективного вложения капитала (на примере инвестиционного проекта)

30. Технико-экономическое обоснование и разработка инвестиционного проекта (на примере предприятия или организации)
31. Технико-экономическое обоснование, проектирование и строительство предприятия (на примере предприятия торговли или промышленности, заготовки, транспорта и т.д.)
32. Критерии оценки инвестиционного проекта (на примере инвестиционного проекта)
33. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов (на примере инвестиционного проекта)
34. Финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов (на примере инвестиционного проекта)

### **Вопросы к зачету**

1. Понятие и экономическая сущность инвестиций
2. Классификация инвестиций
3. Понятие и основные аспекты инвестиционной деятельности
4. Классификация инвестиционных ресурсов
5. Организация инвестиционной деятельности
6. Методы планирования инвестиционной деятельности
7. Источники финансирования инвестиций
8. Направления финансовых вложений предприятия
9. Понятие инвестиционного проекта
10. Основные направления проектного анализа
11. Стадии разработки инвестиционного проекта
12. Состав бизнес-плана инвестиционного проекта
13. Виды стоимости денег
14. Дисконтирование суммы вклада по простым процентам
15. Дисконтирование суммы вклада по сложным процентам
16. Определение будущей стоимости аннуитета
17. Классификация методов оценки инвестиционных проектов
18. Методика определения срока окупаемости инвестиционного проекта
19. Методика определения показателя нормы прибыли
20. Метод чистой текущей стоимости (NPV – метод)
21. Метод внутренней нормы доходности (IRR - метод)
22. Экономическая сущность и показатели оценки коммерческой эффективности инвестиционного проекта
23. Экономическая сущность и показатели оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта
24. Экономическая сущность и показатели оценки экономической эффективности инвестиционного проекта
25. Принципы портфельного инвестирования
26. Анализ доходности акций
27. Анализ доходности облигаций
28. Анализ доходности операций по учету векселей
29. Анализ доходности операций с депозитными сертификатами банков
30. Методика определения общего инвестиционного дохода по ценным бумагам
31. Понятие ликвидности инвестиций и методы ее оценки
32. Методика оценки инвестиционных процессов в условиях инфляции
33. Понятие и классификация инвестиционных рисков
34. Методы оценки степени риска
35. Оценка вероятности получения доходов по инвестиционным проектам
36. Направления оптимизации потерь от рисков

37. Цель и последовательность проведения анализа чувствительности инвестиционного проекта
38. Анализ сценариев инвестиционной ситуации
39. Метод имитационного моделирования Монте – Карло
40. Основные этапы инвестиционно - ипотечного анализа
41. Цель и задачи инвестиционного менеджмента
42. Порядок формирования инвестиционной стратегии фирмы
43. Текущее планирование выполнения инвестиционных программ
44. Мониторинг инвестиционных проектов
45. Основные направления совершенствования инвестиционной деятельности предприятия

### **Учебная литература, необходимая для самостоятельной подготовки к занятиям**

#### **1. Основная учебная литература**

1. Чернов В.А. Инвестиционный анализ (2-е издание) [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.А. Чернов. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 159 с. — ISBN 978-5-238-01301-5. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81627.html>
2. Циплакова, Е. М. Инвестиционный анализ : учебное пособие / Е. М. Циплакова. — Челябинск, Москва : Южно-Уральский технологический университет, Ай Пи Ар Медиа, 2020. — 54 с. — ISBN 978-5-4497-0521-1. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/94202.html> . — Режим доступа: для авторизир. пользователей

#### **2. Дополнительная учебная литература**

1. Кисова, А. Е. Инвестиции и инвестиционный анализ : практикум / А. Е. Кисова. — Липецк : Липецкий государственный технический университет, ЭБС АСВ, 2018. — 64 с. — ISBN 978-5-88247-896-3. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/88745.html> . — Режим доступа: для авторизир. Пользователей
2. Финансовый и инвестиционный анализ : учебное пособие / Л. В. Минько, Е. М. Королькова, О. В. Коробова, Е. Л. Дмитриева. — Тамбов : Тамбовский государственный технический университет, ЭБС АСВ, 2017. — 111 с. — ISBN 978-5-8265-1675-1. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/85949.html>. — Режим доступа: для авторизир. пользователей
3. Инвестиционный анализ : учебное пособие / И. С. Межов, Ю. И. Радова, С. Н. Бочаров, С. И. Межов ; под редакцией И. С. Межова, Ю. И. Радовой. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. — 432 с. — ISBN 978-5-7782-3483-3. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/91717.html> . — Режим доступа: для авторизир. пользователей

### **Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимые для освоения дисциплины**

1. Официальный сайт Министерства Финансов РФ – [Электронный ресурс]. –Режим доступа: <http://www.minfin.ru/index.htm>
2. Официальный сайт Справочно-правовой системы «Гарант» - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru/index.htm>

3. Официальный сайт Справочно-правовой системы «Консультант Плюс» - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
4. Официальный сайт Федеральная служба государственной статистики – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/wps/portal>