МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СТРОИТЕЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

Шифр	Наименование дисциплины (модуля)
Б.3.Б.10	***Инвестиционный анализ***

Код направления подготовки	***38.03.02***
Направление подготовки	***Менеджмент***
Наименование ОПОП (профиль)	***Финансовый менеджмент(академический)***
Год начала подготовки	***2012***
Уровень образования	***бакалавриат (академический)***
Форма обучения*	***очная***

Разработчики:

должность	ученая степень, звание	подпись	ФИО
доцент	к.э.н.		Таскаева Наталья Николаевна

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры «Менеджмент и инновации»

должность	подпись		ученая степень и звание, ФИО	
Зав. кафедрой			профессор, д.э.н. ВерстинаН.Г.	
Год обновления	2014	2015	2015	
Номер протокола	1	11	1	
Дата заседания кафедры «Менеджмент и инновации»	28.08.2014	22.04.2015	27.08.2015	

Рабочая программа утверждена и согласована:

Подразделение/комиссия	Должность	ФИО	подпись	Дата
Методическая комиссия	председатель	Акимова Е.М.		

НТБ	директор	Ерофеева О.Р.		
ЦОСП				

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СТРОИТЕЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

1. Цель освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» является формирование практических навыков аналитического обоснования инвестиционных решений в инвестиционно-строительной сфере.

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Компетенция по ФГОС	Код компетенции по ФГОС	Основные показатели освоения (показатели достижения результата)	Код показателя освоения
способностью использовать основные методы финансового менеджмента для стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала	ПК-11	**Знает** содержание основных методов финансового менеджмента; возможности финансового менеджмента при использовании его для инвестиционного анализа; анализа управления инвестициями в оборотный капитал, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала	З1
		Умеет применять методы финансового менеджмента для инвестиционного анализа, анализа управления инвестициями в оборотный капитал, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала	У1
		Имеет навыкиинвестиционного анализа, анализа управления инвестициями в оборотный капитал, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала предприятий инвестиционно-строительной сферы (ИСС)	Н1
способностью оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности	ПК-12	**Знает** методы и приемы оценки влияния инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности предприятий	З2
		Умеетприменять методыи приемы оценки влияния инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности предприятий	У2
		Обладает навыками определения влияния инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности предприятий ИСС	Н2
готовностью участвовать в реализации программы организационных изменений, способностью преодолевать локальное сопротивление изменениям	ПК-17	**Знаком** с принципами решения управленческих задач, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	З3
		Умеетпринимать управленческие решенияпо инвестированию предприятий ИСС с учетом особенностей проведения операций на мировых рынках в условиях глобализации	У3
		Имеет навыки принятия управленческих решений решенияпо инвестированию предприятий ИСС с учетом особенностей проведения операций на мировых рынках в условиях глобализации	Н3

Компетенция по ФГОС	Код компетенции по ФГОС	Основные показатели освоения (показатели достижения результата)	Код показателя освоения
владеть методами управления проектами и готовностью к их реализации с использованием современного программного обеспечения	ПК-20	**Знаком** с методами управления проектами и способами их реализации с использованием современного программного обеспечения	З4
		Умеетанализировать и обосновывать решения в сфере управления проектами и способами их реализации с использованием современного программного обеспечения	У4
		Имеет навыки обоснования решений в сфере управления проектами и способами их реализации с использованием современного программного обеспечения на предприятиях ИСС	Н4
умением применять количественные и качественные методы анализа при принятии управленческих решений и строить экономические, финансовые и организационно-управленческие модели	ПК-31	**Знаком** с методами, приемами и принципамиприменения количественных и качественных методов анализа инвестиций при принятии управленческих решений и построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей	З5
		Умеетприменятьметоды, приемы и принципыколичественного и качественного анализа инвестиций при принятии управленческих решений и построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей	У5
		Имеет навыки примененияметодов, приемов и принциповколичественного и качественного анализа инвестиций при принятии управленческих решений и построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей	Н5
владеть средствами программного обеспечения анализа и количественного моделирования систем управления	ПК-33	**Знаком** сосредствами программного обеспечения анализа инвестиций и количественного моделирования систем управления	З6
		Умеетпользоваться средствами программного обеспечения анализа инвестиций и количественного моделирования систем управления	У6
		Имеет навыки использования средств программного обеспечения анализа инвестицийи количественного моделирования систем управления	Н6
способностью проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	ПК-43	**Знаком** с методами и приемами проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	З7
		Умеетиспользоватьметоды и приемы проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	У7
		Имеет навыки использованияметодов и приемов проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования в ИСС	Н7
способностью разрабатывать бизнес-планы создания и развития новых организаций	ПК-49	**Знаком** с методами и приемами разработки бизнес-плана создания и развития новых организаций	З8
		Умеетразработки бизнес-плана создания и развития новых организаций	У8
		Имеет навыки разработки бизнес-плана создания и развития новых организаций в ИСС	Н8

3. Указание места дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Инвестиционный анализ» относится к базовой части профессионального цикла (Б3) основной профессиональной образовательной программы по направлению 38.03.02 «Менеджмент» (профиль «Финансовый менеджмент») и является обязательной к изучению.

Теоретической основой изучения данного курса являются положения экономической теории и институциональной экономики, теории менеджмента, математики, статистики, учета и анализа, предпринимательского права, экономики предприятия и экономического анализа производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Требования к входным знаниям, умениям и владениям студентов.

Для освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» студент должен:

Знать:

–основы менеджмента;

–законы управления;

–базовые понятия теорииинвестиций;

–основные компоненты инвестиционного процесса;

–принципы, методы, инструменты управления инвестиционными процессами;

–процессы создания и продвижения инвестиций на рынке;

–механизмы финансирования инвестиций.

Уметь:

– осознавать возможности и необходимость осуществления инвестиций;
– исследовать процессы создания и распространения инвестиций;
– вычленять основные элементы структуры инвестиционной деятельности;
– объединять процессы инвестиций;
– использовать аналитические методы анализа временных рядов;
– вычислять простейшие показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
– определять производственные затраты на инвестиционную деятельность по составляющим;
– разрабатывать бизнес-план деятельности предприятия.

Владеть:

– терминологией, понятиями и законами теории инвестиций;
– навыками применения законов управления к инвестиционной деятельности предприятия;
– основами обоснования и принятия управленческих решений в инвестиционной деятельности строительного предприятия,
– методами и способами анализа инвестиционной деятельности;
– знаниями проведения финансовых расчетов;
– техниками финансового планирования и прогнозирования;
– технологией проведения расчетов с помощью прикладных программных продуктов.

Дисциплины, для которых дисциплина «Инвестиционный анализ» является предшествующей:

Для профиля «Финансовый менеджмент»

- Финансовый и управленческий учет в строительстве
- Антикризисное управление и риск-менеджмент
- Логистический менеджмент
- Финансово-экономический механизм управления недвижимостью
- Финансово-учетные вопросы внешнеэкономической деятельности
- Инновационный менеджмент
- Бюджетное управление на предприятии
- Финансовые механизмы институциональной экономики
- Управление проектами
- Оценка стоимости бизнеса
- Государственное и муниципальное управление.

- Государственно-частное партнерство в ИСС
- Менеджмент качества
- Коммуникационный менеджмент
- Основы корпоративного управления
- Финансовое предпринимательство
- Стоимостно-ориентированный подход к управлению
- Управление знаниями

4. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины составляет3зачетных единиц108акад.часов.
(1 зачетная единица соответствует 36 академическим часам)

Структура дисциплины:

Форма обучения – очная

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу обучающихся и трудоемкость (в часах)						Формы текущего контроля успеваемости *(по неделям семестра)* Форма промежуточной аттестации *(по семестрам)*
				Контактная работа с обучающимися					Самостоятельная работа	
				Лекции	Практико-ориентированные занятия			КСР		
					Практические занятия	Лабораторный практикум	Групповые консультации по КП/КР			
1.	Раздел 1. Теоретические основы инвестиционного анализа	6	24-29	6	12	-	-		20	Фронтальный опрос по темам. Контроль за выполнением заданий практических занятий. Асинхронная консультация.
2.	Раздел 2. Анализ финансовых потоков инвестиционного проекта	6	30-35	6	12				20	Фронтальный опрос по теме. Контроль за выполнением заданий практических занятий. Контрольная работа. Асинхронная консультация.
3.	Раздел 3. Анализ финансовых инвестиций	6	36-39	4	8				20	Фронтальный опрос по темам. Контроль за выполнением заданий практических занятий. Контрольная работа. Асинхронная консультация.

	Промежуточная аттестация	6	39							Зачет - в сессию по расписанию
	ИТОГО:	6	108	16	32				60	Зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по разделамтемам с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

5.1. Содержание лекционных занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание занятия	Кол-во часов
1	2	3	4
1.	**Раздел 1. Теоретические основы инвестиционного анализа**	**Тема 1. Сущность, функции и основные задачи инвестиционного анализа** Сущность инвестиций и инвестиционной деятельности. Цели и задачи инвестирования. Нормативно-правовая база инвестиционной деятельности в Российской Федерации. Источники и формы инвестиций. Инвестиционный климат. Анализ инвестиционной привлекательности организации. Информационная база инвестиционного анализа. Финансовые рынки. Спрос на инвестиции. Ожидаемая норма чистой прибыли.	**2**
		Тема 2. Базовые инструменты инвестиционного анализа Базовые инструменты инвестиционного анализа. Концепция временной ценности денежных вложений в инвестиционном анализе. Простой и сложный проценты. Операции дисконтирования и наращения капитала. Формулы расчета текущей и будущей стоимости денежных средств. Эффективная годовая процентная ставка.	**2**
		Тема 3. Анализ цены собственного и заемного капитала Анализ цены собственного капитала, сформированного за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций. Анализ цены прибыли, остающейся в распоряжении коммерческой организации. Анализ цены заемного капитала, сформированного за счет банковского и коммерческого кредита, выпуска облигаций. Средневзвешенная цена капитала и ее использование в инвестиционном анализе.	**2**
2.	**Раздел 2. Анализ финансовых потоков инвестиционного проекта**	**Тема 2.1. Инвестиционные проекты как основная форма инвестиционной деятельности** Инвестиционные проекты как основная форма инвестиционной деятельности. Источники инвестиционной деятельности. Жизненный цикл инвестиционного проекта. Оценка проекта в целом и для отдельных участников с учетом их вклада. Формирование финансовых потоков проекта. Бизнес план инвестиционного проекта.	**2**
		Тема 2.2. Анализ эффективности инвестиционного проекта Основополагающие принципы оценки и анализа эффективности инвестиционных проектов. Эффективность инвестиционного проекта в целом: общественная (социально-экономическая) эффективность, коммерческая эффективность инвестиционного проекта. Эффективность участия в проекте: эффективность участия в проекте предприятия; эффективность участия в инвестиционном проекте структур более высокого порядка по отношению к предприятию; бюджетная эффективность инвестиционного проекта. Этапы оценки эффективности инвестиционных проектов. Денежные потоки инвестиционного проекта. Классификация показателей эффективности реальных инвестиций. Методика расчета срока окупаемости; метод определения нормы прибыли на капитал; метод сравнительной эффективности приведенных затрат, метод определения чистого приведенного эффекта; индекс рентабельности инвестиций; метод определения внутренней нормы прибыли; метод, основанный на расчете дисконтированного срока окупаемости. Анализ альтернативных проектов.	**2**
		Тема 2.3. Анализ инвестиционного проекта в условиях инфляции, неопределенности и риска Понятие инфляции, ее влияние на расчет эффективности инвестиционных проектов. Виды цен, используемых при расчете эффективности инвестиционных проектов: базисные, прогнозные, расчетные, дефлированнные, мировые. Расчет номинальной и реальной нормы	**2**

		прибыли. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом инфляции.Понятие и классификация инвестиционных рисков. Риск реализации инвестиционного проекта для инвестора. Понятие риска финансового и реального инвестирования. Внешние, внутрипроектные риски, риски жизненного цикла инвестиционного проекта. Оценка и анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска. Метод корректировки нормы дисконта с учетом риска. Метод анализа чувствительности. Метод сценариев.	
3.	**Раздел 3. Анализ финансовых инвестиций**	**Тема 3.1. Инвестирования в ценные бумаги** Сущность ценных бумаг. Понятие акции, облигации. Задачи и информация для анализа. Анализ эффективности финансовых инвестиций. Основные критерии инвестиционных качеств объектов инвестирования: доходность, риск и ликвидность. Доходность как важнейшая характеристика ценных бумаг. Определение доходности для различных ценных бумаг.	**2**
		Тема 3.2. Анализ инвестиционного портфеля Портфель инвестиций.Сущность и принципы формирования инвестиционного портфеля. Инвестиционные стратегии и управление портфелем. Оценка риска и дохода портфеля инвестиций.	**2**

5.2. Лабораторный практикум.

Учебным планом не предусмотрено

5.3. Перечень практических занятий

№ п/п	Наименование темы занятия	Содержание работы	Кол-во часов
1	2	3	4
Раздел 1. Теоретические основы инвестиционного анализа			
1.	Тема 1. Сущность, функции и основные задачи инвестиционного анализа	1. Проверка ответов на вопросы для самоконтроля. 2. Инвестиционные ресурсы предприятий. 3. Анализ инвестиционной привлекательности. 4. Цели и задачи инвестиционного анализа предприятий инвестиционно-строительной сферы. 5. Нормативно-правовая база инвестиционной деятельности 6. Ситуационные задания.	4
2.	Тема 2. Базовые инструменты инвестиционного анализа	1. Проверка ответов на вопросы для самоконтроля. 2. Выполнение мини-тестов. 3. Решение задач по учету фактора времени в денежных потоках. 4. Анализ разновременных инвестиций. 5. Ситуационные задания.	4
3.	Тема 3. Анализ цены собственного и заемного	1. Проверка ответов на вопросы для самоконтроля. 2. Выполнение мини-тестов. 3. Решение задач на определении стоимости капитала 4. Расчет средневзвешенной стоимости капитала. 5. Ситуационные задания. 6. Контрольная работа	4
Раздел 2. Анализ финансовых потоков инвестиционного проекта			
4.	Тема 2.1. Инвестиционные проекты как основная форма инвестиционной деятельности	1. Проверка ответов на вопросы для самоконтроля. 2. Выполнение мини-тестов. 3. Решение задач на формирование денежных потоков на этапах инвестиционного проекта. 4. Формирование разделов бизнес-плана инвестиционного проекта 5. Ситуационные задания.	4
5.	Тема 2.2. Анализ эффективности инвестиционного проекта	1. Проверка ответов на вопросы для самоконтроля. 2. Выполнение мини-тестов. 3. Решение задач на анализ эффективности инвестиционного проекта. 4. Учет фактора времени в показателях оценки инвестиционного проекта. 5. Ситуационные задания.	4

6.	Тема 2.3. Анализ инвестиционного проекта в условиях инфляции, неопределенности и риска	1. Проверка ответов на вопросы для самоконтроля. 2. Выполнение мини-тестов. 3. Решение заданий на анализ денежных потоков инвестиционного проекта с учетом инфляции, неопределенности и риска. 4.Расчет риска инвестиционного проекта. 5.Решение заданий на анализ чувствительности инвестиционного проекта. 6. Ситуационные задания. 7. Контрольная работа.	4
Раздел 3. Анализ финансовых инвестиций			
7.	Тема 3.1. Инвестирования в ценные бумаги	1. Проверка ответов на вопросы для самоконтроля. 2. Выполнение мини-тестов. 3. Решение задач на анализ и оценку инвестирования в ценные бумаги 4. Анализ эффективности финансовых инвестиций. 5. Анализ показателей эффективности использования основного капитала. 6. Ситуационные задания.	4
8.	Тема 3.2. Анализ инвестиционного портфеля	1. Проверка ответов на вопросы для самоконтроля. 2. Выполнение мини-тестов. 3. Решение задач на формирование инвестиционного портфеля. 4. Рассмотрение инвестиционных стратегий в ценные бумаги. 5. Оценка риска и дохода портфеля инвестиций. 6. Ситуационные задания. 7. Контрольная работа	4

5.4. Групповые консультации по курсовым работам/курсовым проектам (при наличии выделенных часов контактной работы в учебном плане)

Учебным планом не предусмотрено.

5.5. Самостоятельная работа

№ п/п	Наименование темы	Содержание темы для самостоятельной работы студента	Кол-во часов
Раздел 1. «Методологические основы управления финансами предприятия»			
1.	Тема 1.1. Сущность, функции и основные задачи инвестиционного анализа	Проработка конспекта лекций и специальной литературы по теме. Закрепление изучаемого материала.Участие в групповых дискуссиях в ходе проведения практического занятия.Индивидуальная самостоятельная работа по изучению следующих вопросов: 1. Что такое инвестиции, их экономическая сущность, структура? 2. Содержание, цели и задачи инвестиционного анализа 3. Каковы функции инвестиционного анализа? 4. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. 5. Какова роль инвестиций на микро- и макроуровнях? 6. Охарактеризуйте важнейшие факторы, влияющие на объем инвестиций. 7. Перечислите основные классификации инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики. 8. Что такое реальные и финансовые инвестиции. 9. Сущность, содержание, форма инвестиционного климата 10. Сущность, содержание, форма инвестиционного контроля 11. Модели принятия решений: сущность, содержание Подготовка к докладу. Подготовка к контрольной работе Подготовка к написанию теста. Самоподготовка к зачету.	6
2.	Тема 1.2. Базовые инструменты инвестиционного анализа	Проработка конспекта лекций и специальной литературы по теме. Закрепление изучаемого материала.Участие в групповых дискуссиях в ходе проведения практического занятия. Индивидуальная самостоятельная работа по изучению следующих вопросов: 1. В чем состоит принципиальная разница между простым и сложным процентами? 2. Какой тип наращения предпочтителен при хранении денег в банке? 3. В чем смысл эффективной годовой процентной ставки? 4. Какие виды денежных потоков вы знаете?	7

		5. В чем разница между «точными» и обыкновенными процентами? Почему необходимо приводить финансовые показатели к одному моменту времени? 6. В чем различия единовременных и распределенных финансовых потоков? 7. В чем различия дискретных и непрерывных финансовых потоков? 8. Как вычисляется сальдо финансового потока? 9. Как вычисляются приведенные суммы для дискретных и непрерывных финансовых потоков? Подготовка к докладу. Подготовка к контрольной работе Подготовка к написанию теста. Самоподготовка к зачету.	
3.	Тема 1.3. Анализ цены собственного и заемного капитала	Проработка конспекта лекций и специальной литературы по теме. Закрепление изучаемого материала.Участие в групповых дискуссиях в ходе проведения практического занятия.Индивидуальная самостоятельная работа по изучению следующих вопросов: 1. Как рассчитывается показатель средневзвешенной цены капитала? 2. Назовите показатели эффективности использования собственного и заемного капитала. 3. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций 4. Назовите типы облигаций и права их держателей. 5. Как оценивается текущая стоимость различных типов облигаций? 6. Каковы способы определения требуемой ставки дохода? 7. Назовите виды доходности по облигациям и методику их расчета. 8. Как распределяется купонный доход между продавцом и покупателем облигации? 9. Охарактеризуйте экономическое содержание и виды аннуитетов. 10. Как используется алгоритм аннуитета для оценки вложений в ценные бумаги? Подготовка к докладу. Подготовка к написанию теста. Подготовка к контрольной работе Самоподготовка к зачету.	7
Раздел 2. Анализ финансовых потоков инвестиционного проекта			
4.	Тема 2.1. Инвестиционные проекты как основная форма инвестиционной деятельности	Проработка конспекта лекций и специальной литературы по теме. Закрепление изучаемого материала.Участие в групповых дискуссиях в ходе проведения практического занятия. Индивидуальная самостоятельная работа по изучению следующих вопросов: 1. Что понимается под инвестиционным проектом? 2. Каковы основные стадии жизненного цикла инвестиционного проекта? Охарактеризуйте их. 3. Что понимают под проектным анализом? 4. Какие этапы включает в себя разработка инвестиционного проекта? 5. Дайте характеристику разделов проектного анализа. 6. Что представляет собой инвестиционная программа предприятия? Чем вызвана необходимость ее формирования? 7. Каковы функции бизнес-плана инвестиционного проекта? Охарактеризуйте основные его разделы. 8. Базовые инструменты инвестиционного анализа 9. В чем заключается суть операций дисконтирования и наращивания капитала? 10. Дайте понятие цены капитала и проектной дисконтной ставки. Подготовка доклада. Подготовка к написанию теста. Подготовка к контрольной работе Самоподготовка к зачету.	7
5.	Тема 2.2. Анализ эффективности инвестиционного проекта	Проработка конспекта лекций и специальной литературы по теме. Закрепление изучаемого материала.Участие в групповых дискуссиях в ходе проведения практического занятия.Индивидуальная самостоятельная работа по изучению следующих вопросов: 1. Перечислите статические показатели эффективности инвестиций. 2. Перечислите динамические показатели эффективности инвестиций. 3. Охарактеризуйте показатель срок окупаемости. Его достоинства и недостатки.	7

		4. К какой группе методов относится метод определения нормы прибыли на капитал? 5. В каких случаях применяется метод сравнительной эффективности приведенных затрат? 6. Опишите методику расчета чистого приведенного эффекта и критерии принятия решения о приемлемости ИП по нему. 7. Что отражает индекс рентабельности инвестиций? 8. Охарактеризуйте метод определения внутренней нормы прибыли. 9. Чем отличается дисконтированный срок окупаемости от простого срока окупаемости? 10. Какая взаимосвязь существует между показателями NPV, PI, IRR? Подготовка к докладу. Подготовка к написанию контрольной работы. Подготовка к контрольной работе Самоподготовка к зачету.	
6.	Тема 2.3. Анализ инвестиционного проекта в условиях инфляции, неопределенности и риска	Проработка конспекта лекций и специальной литературы по теме. Закрепление изучаемого материала. Участие в групповых дискуссиях в ходе проведения практического занятия. Индивидуальная самостоятельная работа по изучению следующих вопросов: 1.Дать определение рисков финансового и реального инвестирования. 2. Перечислить основные классификационные признаки инвестиционных рисков. 3. Какие методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска Вы знаете? 4. Охарактеризуйте метод анализа чувствительности. 5. В чем заключается сущность метода сценариев? 6. Дайте определение номинальной и реальной нормы прибыли. Какая взаимосвязь существует между ними? 7. Охарактеризуйте использование в анализе проектного риска показателей вариации, стандартного отклонения и коэффициента вариации. В чем экономический смысл этих показателей? 8. Каков смысл анализа сценариев при анализе рисков инвестиционных проектов? Подготовка к докладу. Подготовка к написанию контрольной работы. Подготовка к контрольной работе Самоподготовка к зачету.	6
Раздел 3. Анализ финансовых инвестиций			
6.	Тема 3.1. Инвестирования в ценные бумаги	Проработка конспекта лекций и специальной литературы по теме. Закрепление изучаемого материала.Участие в групповых дискуссиях в ходе проведения практического занятия.Индивидуальная самостоятельная работа по изучению следующих вопросов: 1. Классификация ценных бумаг по различным признакам: в зависимости от выраженных на бумаге прав; ценные бумаги как товар; формы ценных бумаг. 2. Способы получения доходов по ценным бумагам — доход от владения ценной бумаги может быть получен разными способами: фиксированный процентный платеж, ступенчатая процентная ставка, плавающая ставка процентного дохода, доход от индексации номинальной стоимости ценных бумаг, доход за счет скидки (дисконта) при покупке ценной бумаги, доход в форме выигрыша по займу, дивиденд. 3. Какие виды ценных бумаг Вы знаете? 4. На какие группы подразделяют все ценные бумаги? 5. Дайте определение акции. Какие виды акций Вы знаете? 6. Дайте определение облигации. Какие виды облигаций Вы знаете? 7. Какими показателями измеряется доходность акций? Как они рассчитываются? 8. Какими показателями измеряется доходность облигаций? Как они рассчитываются? Подготовка к докладу. Подготовка к написанию теста. Подготовка к контрольной работе Самоподготовка к зачету.	20
7.	Тема 3.2.	Проработка конспекта лекций и специальной литературы по теме. Закреп-	20

	Анализ инвестиционного портфеля	ление изучаемого материала.Участие в групповых дискуссиях в ходе проведения практического занятия.Индивидуальная самостоятельная работа по изучению следующих вопросов: 1. Охарактеризуйте денежные потоки, связанные с инвестициями в ценные бумаги. Как используется концепция дисконтирования денежных потоков в анализе инвестиционных качеств ценных бумаг? 2. Как распределяется купонный доход между продавцом и покупателем облигации? 3. Как осуществляется налогообложение доходов по государственным ценным бумагам, муниципальным и корпоративным облигациям? 4. Каковы преимущества и недостатки финансирования деятельности предприятий за счет выпуска долговых ценных бумаг? 5. Какие факторы определяют ликвидность ценных бумаг? 6. «Наиболее надежным ориентиром для принятия инвестиционного решения может служить балансовая стоимость акции». Согласны ли Вы с таким утверждением? Обоснуйте ответ. 7. Может ли сложиться ситуация, когда балансовая стоимость акции будет превышать ее экономическую стоимость? Подготовка к докладу. Подготовка к написанию теста. Подготовка к контрольной работе Самоподготовка к зачету.	

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Методические рекомендации для аудиторной и самостоятельной работы по дисциплине «Инвестиционный анализ» предназначены для бакалавров направления подготовки 38.03.02.

Целью настоящих методических указаний является повышение эффективности аудиторной и самостоятельной работы студентов вследствие более четкой их организации, систематизации материала по курсу, взаимосвязи тем курса, полного методического обеспечения образовательного процесса.

Дисциплина «Инвестиционный анализ» обучает студентов основам анализа инвестиционных ресурсов и учит применять полученные теоретические знания для постановки и решения конкретных практических задач.

Самостоятельная работа по курсу является залогом усвоения знаний и прохождения промежуточных аттестаций, предусмотренных рабочей программой по дисциплине.

Самостоятельная работа включает:

- Изучение текущих и дополнительных теоретических вопросов;
- Совершенствование навыков по решению практических задач;
- Подготовка к контрольным мероприятиям текущей и промежуточной аттестации.
- Расчетно-графическая работа.

При самостоятельной работе рекомендуется пользоваться источниками из списка литературы, приведенного в конце настоящих указаний.

Изучение текущих и дополнительных теоретических вопросов

Теоретические знания являются базой для понимания основных положений инвестиционного анализа, решения задач по управлению инвестициями, проведения теоретических и практических исследований по управлению инвестициями на предприятиях инвестиционно-строительной сферы.

Курс по дисциплине предполагает изучение теории на лекционных занятиях. В ходе лекции студент ведет конспект лекций в свободной форме. Рекомендуется использовать тетрадь разлинованную «в клетку» формата А5-А4 – 24 – 48 листов. Восприятие информации улучшается при использовании различных способов выделения текста и рисунков: подчеркивание, выделений цветовым маркером, отметки на полях. Рекомендуется выбрать единую систему ведения конспекта лекций. Для закрепления знаний после лек-

ции до следующей лекции по предмету (желательно не позднее следующего дня) рекомендуется перечитать лекционный материал и записать вопросы, которые не ясны из прочитанного. По этим вопросам необходимо обратиться к учебному пособию, если в результате работы с учебным пособием остались вопросы - следует обратиться за разъяснениями к лектору. После самостоятельной работы над лекцией, студент должен четко понимать изложенный в ней материал и ориентироваться в нем.

В курсе дисциплины некоторые вопросы полностью отнесены на изучение в ходе практических занятий. Работа по таким вопросам призвана развить у студента навыки поиска и систематизации информации. Вопросы, отнесенные на самостоятельное изучение, даются преподавателем в ходе лекций или практических занятий. Студенту рекомендуется:

1) Уяснить и записать вопрос;

2) Просмотреть рекомендованную литературу и наметить общую структуру изучения вопроса в виде плана или схемы;

3) Изучить информацию по вопросу. При изучении рекомендуется вести конспект (возможно, использовать лекционную тетрадь), куда вноситься ключевая информация, формулы, схемы и рисунки.

4) Перечитать сделанные в конспекте записи. Убедиться в ясности изложенного материала. При необходимости дополнить записи, изучить дополнительные источники. После работы над вопросами для самостоятельного изучения студент должен четко понимать материал по вопросу и ориентироваться в нем. В случае необходимости допускается консультация с преподавателем.

Совершенствование навыков по решению практических задач

На практических занятиях решаются задачи по темам лекционного курса, проходит обсуждение актуальных вопросов финансового менеджмента. Часть задач выносится на самостоятельное решение. Самостоятельное решение задач также необходимо при подготовке к текущей аттестации.

При самостоятельном решении задач рекомендуется придерживаться следующей последовательности:

1) Внимательно прочитать и уяснить цель и смысл задачи;

2) Решить задачу;

3) Если методика решения предполагает возможность проверки решения – выполнить проверку. Провести анализ результатов решения задачи по управлению капиталом и его источниками. Убедиться, что результат решения поставленной задачи удовлетворяет требованиям финансового менеджмента.

В процессе самостоятельного решения студентом задачи рекомендуется вести список возникших вопросов для последующего их разъяснения при консультации с преподавателем или используя учебные пособия.

Развитие исследовательских навыков,делового общенияи публичных выступлений

При групповом проведении исследований финансовых рынков, внешней и внутренней среды предприятия для целей инвестирования, его финансового состояния, источников инвестирования и формирования денежных потоков осуществляется самостоятельный поиск информации в доступных источниках. На основе полученных данных проводится анализ инвестиций, расчеты и обосновываются управленческие решения по эффективному управлению инвестициями. Затем подготавливается и осуществляется презентация накопленного материала.Работа выполняется подгруппой 3-5 человек, среди которых распределяются функции по собору, анализу и обобщению индивидуальных результатов.Продумывается форма и способ представления данных, стиль оформления презентации.Презентация выполняется в программе PowerPoint и пишется отчет о проведенном исследовании.

План-график самостоятельной работы студентов

№	Содержание работы	Кол-во часов	Контрольная точка	Срок сдачи	Срок проверки

1.	Подготовка к практическим занятиям на основе изучения рекомендуемой литературы.	1 час на каждое занятие (всего 8 часов)	Результаты фронтального опроса, решения задач на практических занятиях	-	В течение семестра на практических занятиях при проведении фронтального опроса
2.	Подготовка к контрольной работе в форме тестирования и решения задач. Актуализация знаний по изученным темам, повторение ключевых понятий, основных положений концепций и теорий, решение задач по темам разделов дисциплины.	2 часов (всего 6 часов)	Контрольная работа	I разделраздел – 29 неделя, II раздел – 35 неделя, III раздел–39 неделя	3-4 дня
3.	Подготовка к мини-тестам по I, IV,V разделам. Актуализация знаний по изученным темам, повторение ключевых понятий, основных положений концепций и теорий.	2 часа (всего 6 часов)	Результат тестирования	I разделраздел – 29 неделя, II раздел – 35неделя, III раздел–39 неделя	1 день
4.	Самостоятельная работа по более глубокому изучению теоретических вопросов на основе проработки рекомендуемой литературы.	2 часа на каждую тему (всего 16 часов)	Конспект, результат тестирования, практические занятия и задания	30 неделя, 38 неделя	В течение недели
5.	Групповое проведение исследований финансового состояния предприятия, источников финансирования и имущественных активов предприятия для решения определенного типа задач на практических занятиях и формирования предложений по инвестиционному анализу, и составление самопрезентации (выполняется подгруппой 5-10 человек): распределить функции, собрать и проанализировать и обобщить индивидуальные результаты, продумать форму и способ представления данных, продумать стиль оформления презентации, выполнить презентацию в программе PowerPoint, написать отчет о проведенном исследовании.	12 часов на презентацию	Групповая презентация в формате PowerPoint, отчет.	30 неделя и 38 неделя	В течение недели
6.	Подготовка к публичной защите групповой презентации (выполняется подгруппой 5-10 человек): продумать порядок, содержание и стиль выступления, распределить роли, провести репетицию.	2 час на каждое-выступление (всего 4 часа)	Публичная защита	38 неделя	Непосредственно в момент выступления
9.	Подготовка к зачету: Актуализация знаний по изученным темам, повторение ключевых понятий, основных положений концепций и теорий.	10 часов	зачет	139 неделя	Непосредственно в момент сдачи экзамена
	Итого на самостоятельную работу	60 часа			

При выполнении самостоятельной работыобучающиеся используютучебники и учебные пособия, указанные в разделе 8.

В разделе «**Теоретические основы инвестиционного анализа**» вопросы, выносимые для самостоятельного изучения:

1. Что такое инвестиции, их экономическая сущность, структура?
2. Содержание, цели и задачи инвестиционного анализа
3. Каковы функции инвестиционного анализа?
4. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.
5. Что такое эффект и эффективность полезной деятельности.
6. Какие элементы включаются в состав инвестиционных товаров?
7. Какими правами обладают инвесторы?
8. Основные этапы инвестирования.
9. Какова роль инвестиций на микро- и макроуровнях?
10. Охарактеризуйте важнейшие факторы, влияющие на объем инвестиций.
11. Перечислите основные классификации инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики.
12. Что такое реальные и финансовые инвестиции.
13. Сущность, содержание, форма инвестиционного климата
14. Сущность, содержание, форма инвестиционного контроля
15. Модели принятия решений: сущность, содержание
16. Внутренняя (истинная) стоимость: сущность, содержание, форма
17. Кадастровая стоимость: сущность, содержание, форма Сущность, содержание, форма инвестиционного управления
18. Мотивация в инвестиционном анализе
19. Что представляет собой воспроизводственная, отраслевая и технологическая структура капитальных вложений?
20. В каких целях государство осуществляет регулирование инвестиционной деятельности? Перечислите методы прямого и косвенного регулирования инвестиционной деятельности.
21. Сформулируйте определение инвестиционной деятельности предприятия, охарактеризуйте ее участников.
22. В чем состоит принципиальная разница между простым и сложным процентами?
23. Какой тип наращения предпочтителен при хранении денег в банке?
24. В чем смысл эффективной годовой процентной ставки?
25. Какие виды денежных потоков вы знаете?
26. В чем разница между «точными» и обыкновенными процентами? Почему необходимо приводить финансовые показатели к одному моменту времени?
27. Для чего вводится дисконтирующий множитель? Каков его экономический смысл?
28. Раскройте экономическую сущность нормы дисконта. От чего зависит ее величина?
29. В чем различия единовременных и распределенных финансовых потоков?
30. В чем различия дискретных и непрерывных финансовых потоков?
31. Как вычисляется сальдо финансового потока?
32. Как вычисляются приведенные суммы для дискретных и непрерывных финансовых потоков?
33. Как рассчитывается показатель средневзвешенной цены капитала? Охарактеризуйте использование данного показателя в финансово-инвестиционном анализе. Дайте понятие предельной (маржинальной) цены капитала.
34. Назовите показатели эффективности использования собственного и заемного капитала. В чем состоит эффект финансового рычага?
35. Как проанализировать эффективность лизинговых операций?
36. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций
37. Каковы основные цели инвестирования в ценные бумаги?
38. Охарактеризуйте денежные потоки, связанные с инвестициями в ценные бумаги. Как используется концепция дисконтирования денежных потоков в анализе инвестиционных качеств ценных бумаг?
39. Назовите типы облигаций и права их держателей.
40. Как оценивается текущая стоимость различных типов облигаций?

41. Каковы способы определения требуемой ставки дохода?
42. Назовите виды доходности по облигациям и методику их расчета.
43. Как распределяется купонный доход между продавцом и покупателем облигации?
44. Охарактеризуйте экономическое содержание и виды аннуитетов.
45. Как используется алгоритм аннуитета для оценки вложений в ценные бумаги?
46. Как осуществляется налогообложение доходов по государственным ценным бумагам, муниципальным и корпоративным облигациям?
47. Каковы преимущества и недостатки финансирования деятельности предприятий за счет выпуска долговых ценных бумаг?
48. Какие факторы определяют ликвидность ценных бумаг?

В разделе «**Анализ финансовых потоков инвестиционного проекта**» вопросы, выносимые для самостоятельного изучения:

1. Что понимается под инвестиционным проектом?
1. Каковы основные стадии жизненного цикла инвестиционного проекта? Охарактеризуйте их.
2. Что понимают под проектным анализом?
3. Какие этапы включает в себя разработка инвестиционного проекта?
4. Дайте характеристику разделов проектного анализа.
5. Что представляет собой инвестиционная программа предприятия? Чем вызвана необходимость ее формирования?
6. Каковы функции бизнес-плана инвестиционного проекта? Охарактеризуйте основные его разделы.
7. Базовые инструменты инвестиционного анализа
8. В чем заключается суть операций дисконтирования и наращивания капитала?
9. Дайте понятие цены капитала и проектной дисконтной ставки.
10. Каковы аналитические подходы и основные показатели, используемые в расчете проектной дисконтной ставки?
11. Перечислите статические показатели эффективности инвестиций.
12. Перечислите динамические показатели эффективности инвестиций.
13. Охарактеризуйте показатель срок окупаемости. Его достоинства и недостатки.
14. К какой группе методов относится метод определения нормы прибыли на капитал?
15. В каких случаях применяется метод сравнительной эффективности приведенных затрат?
16. Опишите методику расчета чистого приведенного эффекта и критерии принятия решения о приемлемости ИП по нему.
17. Что отражает индекс рентабельности инвестиций?
18. Охарактеризуйте метод определения внутренней нормы прибыли.
19. Чем отличается дисконтированный срок окупаемости от простого срока окупаемости?
20. Какая взаимосвязь существует между показателями NPV, PI, IRR?
21. Раскройте понятие коммерческой, бюджетной, общественно значимой эффективности инвестиционных проектов.
22. На какие виды классифицируются показатели оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций?
23. Назовите управленческие решения, в обоснование которых используются оценки эффективности долгосрочных инвестиций.
24. Каковы основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций?
25. Каковы методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки чистой текущей стоимости (NPV)?
26. Какова интерпретация значения NPV инвестиционного проекта?
27. Охарактеризуйте методику расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки срока окупаемости инвестиционного проекта (PB и DPB).

28. Каковы методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки учетной нормы рентабельности (ARR)?
29. Раскройте особенности методики расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя модифицированной внутренней нормы рентабельности MIRR.
30. В чем заключаются методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки средних годовых показателей инвестиционной привлекательности (AEC и ANPV)?
31. Раскройте методику расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки индекса рентабельности инвестиций (PI).
32. Охарактеризуйте практику использования показателей долгосрочных инвестиций в России и за рубежом.
33. Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании
34. В чем заключаются методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы рентабельности IRR?
35. Дать определение рисков финансового и реального инвестирования.
36. Перечислить основные классификационные признаки инвестиционных рисков.
37. Какие методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска Вы знаете?
38. Охарактеризуйте метод анализа чувствительности.
39. В чем заключается сущность метода сценариев?
40. Дайте определение номинальной и реальной нормы прибыли. Какая взаимосвязь существует между ними?
41. Чем отличаются понятия эффективность ИП в целом и эффективность участника в проекте?
42. Опишите этапы оценки эффективности ИП.
43. Дайте определение денежного потока ИП. Перечислите основные виды притоков и оттоков.
44. Для чего необходима процедура дисконтирования?
45. Охарактеризуйте использование в анализе проектного риска показателей вариации, стандартного отклонения и коэффициента вариации. В чем экономический смысл этих показателей?
46. Каков смысл анализа сценариев при анализе рисков инвестиционных проектов?
47. Что представляет собой точка безубыточности проекта и как она используется в процессе анализа риска инвестиций?
48. В чем экономический смысл показателя запаса финансовой прочности инвестиционного проекта и каково значение этого показателя при анализе риска проекта?
49. Анализ источников финансирования долгосрочных инвестиций
50. Дайте классификацию источников средств финансирования долгосрочных инвестиций.
51. Охарактеризуйте информационную базу анализа динамики и структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций.
52. Назовите систему показателей для оценки структуры капитала коммерческой организации.
53. Дайте понятие цены капитала и проектной дисконтной ставки.
54. Каковы аналитические подходы и основные показатели, используемые в расчете проектной дисконтной ставки?
55. Как определяется показатель цены прибыли, остающейся в распоряжении коммерческой организации?
56. В чем сущность анализа чувствительности инвестиционного проекта?

В разделе «**Анализ финансовых инвестиций**» вопросы, выносимые для самостоятельного изучения:

1. Классификация ценных бумаг по различным признакам: в зависимости от выраженных на бумаге прав; ценные бумаги как товар; формы ценных бумаг.
2. Способы получения доходов по ценным бумагам — доход от владения ценной бумаги может быть получен разными способами: фиксированный процентный платеж, ступенчатая процентная ставка, плавающая ставка процентного дохода, доход от индексации номинальной стоимости ценных бумаг, доход за счет скидки (дисконта) при покупке ценной бумаги, доход в форме выигрыша по займу, дивиденд.
3. Какие виды ценных бумаг Вы знаете?
4. На какие группы подразделяют все ценные бумаги?
5. Дайте определение акции. Какие виды акций Вы знаете?
6. Дайте определение облигации. Какие виды облигаций Вы знаете?
7. Какими показателями измеряется доходность акций? Как они рассчитываются?
8. Какими показателями измеряется доходность облигаций? Как они рассчитываются?
9. Охарактеризуйте денежные потоки, связанные с инвестициями в ценные бумаги. Как используется концепция дисконтирования денежных потоков в анализе инвестиционных качеств ценных бумаг?
10. Как распределяется купонный доход между продавцом и покупателем облигации?
11. Как осуществляется налогообложение доходов по государственным ценным бумагам, муниципальным и корпоративным облигациям?
12. Каковы преимущества и недостатки финансирования деятельности предприятий за счет выпуска долговых ценных бумаг?
13. Какие факторы определяют ликвидность ценных бумаг?
14. «Наиболее надежным ориентиром для принятия инвестиционного решения может служить балансовая стоимость акции». Согласны ли Вы с таким утверждением? Обоснуйте ответ.

Может ли сложиться ситуация, когда балансовая стоимость акции будет превышать ее экономическую стоимость?

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

7.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Код компетенции по ФГОС	Этапы формирования компетенций				
	1	2	3	4	5
ПК-11	+	+	+	+	+
ПК-12	+	+	+	+	+
ПК-17	+	+	+	+	+
ПК-20	+	+	+	+	+
ПК-31	+	+	+	+	+
ПК-33	+	+	+	+	+
ПК-43	+	+	+	+	+
ПК-49	+	+	+	+	+

7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

7.2.1. Описание показателей и форм оценивания компетенций

петен тен- ции по	Показатели освоения (Код показа-	Форма оценивания		ность оце- ни- вания ком-
		Текущий контроль	Промежуточная аттестация	

	теля освое-ния)	Устный опрос	Задачи	Контрольная работа	Презентация	Экзамен	
1	2	3	4	5		6	7
ПК-11	**З1**	+	+	+	+	+	+
	У1	+	+	+	+	+	+
	Н1	+	+	+	+	+	+
ПК-12	**З2**	+	+	+	+	+	+
	У2	+	+	+	+	+	+
	Н2	+	+	+	+	+	+
ПК-17	**З3**	+	+	+	+	+	+
	У3	+	+	+	+	+	+
	Н3	+	+	+	+	+	+
ПК-20	**З4**	+	+	+	+	+	+
	У4	+	+	+	+	+	+
	Н4	+	+	+	+	+	+
ПК-31	**З5**	+	+	+	+	+	+
	У5	+	+	+	+	+	+
	Н5	+	+	+	+	+	+
ПК-33	**З6**	+	+	+	+	+	+
	У6	+	+	+	+	+	+
	Н6	+	+	+	+	+	+
ПК-43	**З7**	+	+	+	+	+	+
	У7	+	+	+	+	+	+
	Н7	+	+	+	+	+	+
ПК-49	**З8**	+	+	+	+	+	+
	У8	+	+	+	+	+	+
	Н8	+	+	+	+	+	+
ИТОГО		+	+	+	+	+	+

7.2.2. Описание шкалы и критериев оценивания для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине в форме Экзамена

Учебным планом не предусмотрено.

7.2.3. Описание шкалы и критериев оценивания для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине в форме Защиты курсовой работы/проекта

Учебным планом не предусмотрено.

7.2.4. Описание шкалы и критериев оценивания для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине в форме зачета

Код показателя оценивания	Оценка	
	Не зачтено (0)	Зачтено (1)
З1	**Ошибочно** характеризуетсодержание основных методов финансового менеджмента; возможности финансового менеджмента при использовании его для инвестиционного анализа; анализа управления инвестициями в оборотный капитал, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала	**Правильно** характеризуетсодержание основных методов финансового менеджмента; возможности финансового менеджмента при использовании его для инвестиционного анализа; анализа управления инвестициями в оборотный капитал, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала
У1	**Не умеет**критически анализировать и оценивать содержание основных методов финансового менеджмента; возможности финансового менеджмента при использовании его для инвестиционного анализа; анализа управления инвестициями в оборотный капитал, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала	**Демонстрирует** усвоение программного материала, исчерпывающе, последовательно, четко, логически, стройно излагаетсодержание основных методов финансового менеджмента; возможности финансового менеджмента при использовании его для инвестиционного анализа; анализа управления инвестициями в оборотный капитал, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала
З2	**Не обладает знаниями**основ,методы и приемы оценки влияния инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности предприятий	**Твердо знает**теоретические и методологическиеосновы,методы и приемы оценки влияния инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности предприятий
У2	**Не умеет** применять теоретические и методологические основы,методы и приемы оценки влияния инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности предприятий	**Демонстрирует** необходимые умения применять теоретические и методологические основы,методы и приемы оценки влияния инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности предприятий
З3	**Не обладает знаниями** решения управленческих задач, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	**Твердо знает**теоретические и методологическиеосновы,методы и приемы решения управленческих задач, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации
У3	**Не умеет** решать управленческие задачи, связанные с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	**Демонстрирует** необходимые умения решать управленческие задачи, связанные с операциями на мировых рынках в условиях глобализации
З4	**Не обладает знаниями**методов управления проектами и способами их реализации с использованием современного программного обеспечения	**Твердо знает**теоретические и методологическиеосновы,методы управления проектами и способами их реализации с использованием современного программного обеспе-

		чения
У4	**Не умеет** анализировать и обосновывать решения в сфере управления проектами и способами их реализации с использованием современного программного обеспечения	**Демонстрирует** необходимые умения анализировать и обосновывать решения в сфере управления проектами и способами их реализации с использованием современного программного обеспечения
З5	**Не обладает знаниями**основ,методов и приемовприменения количественных и качественных методов анализа инвестиций при принятии управленческих решений и построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей	**Твердо знает**теоретические и методологическиеосновы,методы и приемы применения количественных и качественных методов анализа инвестиций при принятии управленческих решений и построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей
У5	**Не умеет** применять теоретические и методологические основы,приемы и принципы количественного и качественного анализа инвестиций при принятии управленческих решений и построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей	**Демонстрирует** необходимые умения применять теоретические и методологические основы,приемы и принципы количественного и качественного анализа инвестиций при принятии управленческих решений и построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей
З6	**Не обладает знаниями**основ,методов и приемовиспользования средств программного обеспечения анализа инвестиций и количественного моделирования систем управления	**Твердо знает**теоретические и методологическиеосновы,методы и приемы использования средств программного обеспечения анализа инвестиций и количественного моделирования систем управления
У6	**Не умеет** применять теоретические и методологические основы,методы и приемы использования средствами программного обеспечения анализа инвестиций и количественного моделирования систем управления	**Демонстрирует** необходимые умения применять теоретические и методологические основы,методы и приемы использования средствами программного обеспечения анализа инвестиций и количественного моделирования систем управления
З7	**Не обладает знаниями**основ,методов и приемовпроведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	**Твердо знает**теоретические и методологическиеосновы,методы и приемы проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования
У7	**Не умеет** применять теоретические и методологические основы,методы и приемы проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	**Демонстрирует** необходимые умения применять теоретические и методологические основы,методы и приемы проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования
З8	**Не обладает знаниями**основ,методов и приемовразработки бизнес-плана создания и развития новых организаций	**Твердо знает**теоретические и методологическиеосновы,методы и приемы разработки бизнес-плана создания и развития новых организаций
У8	**Не умеет** применять теоретические и методологические основы,методы и приемы разработки бизнес-плана создания и развития новых организаций	**Демонстрирует** необходимые умения применять теоретические и методологические основы,методы и приемы разработки бизнес-плана создания и развития новых организаций

7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

7.3.1. Текущий контроль

В течение всего обучения ведется оценка текущей активности обучающихся на основе:

– контроля посещения лекционных и практических занятий;

– проявления творческого подхода к изучению материала – например, самостоятельный поиск источников, конструктивные предложения и др.;

– качества выполнения учебных заданий (с учетом откликов на эти задания);

– соблюдения графика выполнения учебных заданий (самостоятельной работы, практических занятий, контрольной работы).

Самостоятельную работу по курсу можно разделить по следующим направлениям:

- изучение текущих и дополнительных теоретических вопросов;
- выработка и закрепление навыков в ходе практических занятий;
- написания контрольной работы;
- подготовка к мероприятиям по текущей аттестации
- расчетно-графических работ (выполнение домашних заданий).

В ходе преподавания дисциплины «Инвестиционный анализ» в качестве форм текущего контроля успеваемости студентов используется написание контрольной работы. Фонд оценочных средств, позволяющих оценить результаты освоения по дисциплине «Инвестиционный анализ», включает в себя следующие дидактические материалы:

- варианты теоретических вопросов
- примерные типовые задачи (для включения в варианты контрольной работы)
- комплект примерных тестовых заданий для формирования вариантов контрольной работы;
- темы для докладов и презентаций
- домашние задания.

Варианты теоретических вопросов

1. Сущность инвестиций и инвестиционной деятельности.
2. Цели и задачи инвестирования.
3. Нормативно-правовая база инвестиционной деятельности в Российской Федерации.
4. Источники и формы инвестиций.
5. Инвестиционный климат.
6. Анализ инвестиционной привлекательности организации.
7. Информационная база инвестиционного анализа.
8. Финансовые рынки.
9. Спрос на инвестиции.
10. Ожидаемая норма чистой прибыли.
11. Базовые инструменты инвестиционного анализа.
12. Концепция временной ценности денежных вложений в инвестиционном анализе.
13. Простой и сложный проценты.
14. Операции дисконтирования и наращения капитала.
15. Формулы расчета текущей и будущей стоимости денежных средств.
16. Эффективная годовая процентная ставка.
17. Анализ цены собственного капитала, сформированного за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций.
18. Анализ цены прибыли, остающейся в распоряжении коммерческой организации.
19. Анализ цены заемного капитала, сформированного за счет банковского и коммерческого кредита, выпуска облигаций.
20. Средневзвешенная цена капитала и ее использование в инвестиционном анализе.
21. Инвестиционные проекты как основная форма инвестиционной деятельности.
22. Источники инвестиционной деятельности.

23. Жизненный цикл инвестиционного проекта.
24. Оценка проекта в целом и для отдельных участников с учетом их вклада.
25. Формирование финансовых потоков проекта.
26. Бизнес план инвестиционного проекта.
27. Основополагающие принципы оценки и анализа эффективности инвестиционных проектов.
28. Эффективность инвестиционного проекта в целом: общественная (социально-экономическая) эффективность, коммерческая эффективность инвестиционного проекта.
29. Эффективность участия в проекте: эффективность участия в проекте предприятия; эффективность участия в инвестиционном проекте структур более высокого порядка по отношению к предприятию; бюджетная эффективность инвестиционного проекта.
30. Этапы оценки эффективности инвестиционных проектов.
31. Денежные потоки инвестиционного проекта.
32. Классификация показателей эффективности реальных инвестиций.
33. Методика расчета срока окупаемости; метод определения нормы прибыли на капитал; метод сравнительной эффективности приведенных затрат, метод определения чистого приведенного эффекта; индекс рентабельности инвестиций; метод определения внутренней нормы прибыли; метод, основанный на расчете дисконтированного срока окупаемости.
34. Анализ альтернативных проектов.
35. Понятие инфляции, ее влияние на расчет эффективности инвестиционных проектов.
36. Виды цен, используемых при расчете эффективности инвестиционных проектов: базисные, прогнозные, расчетные, дефлированнные, мировые.
37. Расчет номинальной и реальной нормы прибыли.
38. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом инфляции.
39. Понятие и классификация инвестиционных рисков.
40. Риск реализации инвестиционного проекта для инвестора.
41. Понятие риска финансового и реального инвестирования.
42. Внешние, внутрипроектные риски, риски жизненного цикла инвестиционного проекта.
43. Оценка и анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска.
44. Метод корректировки нормы дисконта с учетом риска.
45. Метод анализа чувствительности.
46. Сущность ценных бумаг. Понятие акции, облигации.
47. Задачи и информация для анализа эффективности финансовых инвестиций.
48. Основные критерии инвестиционных качеств объектов инвестирования: доходность, риск и ликвидность.
49. Доходность как важнейшая характеристика ценных бумаг.
50. Определение доходности для различных ценных бумаг.
51. Портфель инвестиций.
52. Сущность и принципы формирования инвестиционного портфеля.
53. Инвестиционные стратегии и управление портфелем.
54. Оценка риска и дохода портфеля инвестиций.

Варианты заданий

№	Задание
1	Инвестиционный проект по созданию предприятия финансируется из средств государственного бюджета. В результате занятость населения в регионе увеличится, а расходы бюджета по обеспечению безработных снизятся на 15,6 млрд. руб. в год. Необходимая сумма инвестиций по годам строительства предприятия (млрд. руб.) составляет: 23,6; 25,7; 16,5. Дополнительные налоговые поступления в бюджет 12,4 млрд. руб. в год, начиная с 4-го года реализации проекта. Норма дохода на капитал 15%. Расчетный период 6 лет. Определить суммарный бюджетный эффект от реализации инвестиционного проекта.
2	Прибыль в расчете на одну акцию компании составила в прошлом года 4 руб., и 2 руб. компания выплатила в виде дивидендов. Балансовая стоимость одной акции на конец года составила 40 руб., а суммарная нераспределенная прибыль в течение года увеличилась на 12 млн. руб.

У компании нет капитала в виде привилегированных акций, к тому же за год не было выпущено ни одной новой обыкновенной акции.
Если сумма долга на конец года составляла 120 млн. руб. то, какое было численное значение коэффициента долга компании в конце года?

3 Инвестиционный проект осуществляется 5 лет. Сумма инвестиций составит в 1-й год - 14,58 млрд. руб.; во 2-ой год - 23,64 млрд. руб. Эксплуатационные затраты (млрд. руб. равны: в 3-й год - 16,8; в 4-й год - 24,2; в 5-й год - 25,4. Выручка от продажи продукции предприятия, построенного по проекту, составит (млрд. руб.): в 3-й год - 32,7; в 4-й год - 34,8; в 5-й год - 37,5. Снижение бюджетных расходов на преодоление безработицы из-за обеспечения новых рабочих мест составляет 6,5 млрд. руб. в год, начиная с 3-го года. Норма дохода на капитал 10%. Определить экономическую эффективность реализации инвестиционного проекта.

4 Инвестиционная компания имеет две альтернативные возможности вложения денежного капитала в сумме 7 млн. руб.:
1) в ценные бумаги с годовой доходностью 10 % и уровнем риска в 2 %;
2) в создающееся предприятие в расчете на 20 % годового дохода при уровне риска 4 %.
Выбрать наиболее эффективный вариант с учетом дохода за 5-летний период.

5 Реализуются два инвестиционных проекта со следующим распределением денежных потоков по годам (млн. руб.):
проект А: (-100); (-50); 30, 60, 70, 70;
проект В: (-90); (-40); 30, 50, 50, 60.
Норма дисконта динамична: 10 %; 12 %; 8 %; 8 %; 9 %; 7 %.
Выбрать наиболее эффективный проект при условии денежного потока постнумерандо.

6 Зависимость чистого дисконтированного дохода проектов от нормы дисконта представлена в таблице:

Проекты	ЧДД в млн. руб. при норме дисконта в %		
	10	30	50
А	27,3	10	-5,7
В	30,5	18	8,3
С	50,8	18	-12

Определить приоритеты в реализации проектов при изменении цены капитала с интервалом в 5 %.

7 Инвестиционная компания рассматривает возможность реализации пяти проектов со следующими параметрами:

Проект Внутренняя норма доходности, % Суммарные требующиеся инвестиции, млн. руб.
1 30 20
2 20 40
3 40 55
4 45 30
5 35 35

А) Собственный капитал компании 90 млн. руб. Норма прибыли 15 %. Возможно получение 30 млн. руб. кредита под 20 % годовых. Дополнительный кредит может быть взят с условием выплаты 30 % годовых. Сформировать инвестиционный портфель компании и распределить источники финансирования по проектам.

8 Компания выбрала инвестиционный проект со следующими денежными потоками:

Показатель	Период, год			
	1	2	3	4
Денежный поток, руб.	900	800	700	600
Будущей денежный поток при ставке 6%, тыс. руб.	1136,23	952,81	786,52	636,00
Будущей денежный поток при ставке 16%, тыс. руб.3 год	1629,58	1248,72	941,92	812

А) если учетная ставка равна 6%, то какова будущая стоимость этих денежных потоков в 4 году?
Б)какова будущая стоимость при учетной ставке 16%?

9 Имеется три альтернативных инвестиционных проекта со следующим распределением финансовых потоков по годам (млн. руб.):

	проект А: (-50); (-80); 60; 70; 50; проект В: (-90); 20; 30; 60; 40; проект С: (-70); (-70); 90; 75; 35. Собственный капитал 50 млн. руб. Норма прибыли 10 %. Кредит может быть взят при условии выплаты 15 % годовых. Выбрать приоритетный проект, если стратегическая цель управления состоит в наращивании рыночной стоимости инвестиционной компании.
10	Имеется три независимых проекта. Финансовые потоки распределены по годам (млн. руб.): проект А: (-60); 50; 40; 30; проект В: (-40); 35; 55; 50; проект С: (-45); 40; 30; 35. Собственный капитал инвестора 70 млн. руб. Норма прибыли 10 %. Цена заемного капитала 18 %. Максимально допустимая сумма кредита 35 млн. руб. Выбрать проекты для реализации при условии, что стратегическая цель управления инвестициями состоит в максимизации финансовой отдачи на вложенный капитал.
11	Реализуется инвестиционный проект. Чистый дисконтированный доход проекта составляет 25,1 млн. руб., индекс доходности 1,6. Инвестиции распределены на 2 года. В первый год капиталовложения финансируются за счет собственного капитала, который составляет половину от суммы необходимых инвестиций. Другая половина финансируется за счет кредита, взятого во 2-й год реализации проекта и возвращаемого равными долями в течение 3-х лет. Норма дисконта 10 %. Определить сальдо финансовой деятельности по проекту.
12	Сформируйте реальную номинальную (контрактную) норму прибыльности с помощью формулы: r = rp + inf + rpinf. Если rp - реальная процентная ставка прибыльности, а inf - темп инфляции Величина rз + rзТ имеет смысл инфляционной премии, т. е номинального (условного) увеличения дохода вследствие роста цен. Более простая формула, которая не учитывает “смешанный эффект” при вычислении инфляционной премии: Эту упрощенную формулу можно использовать только в случае невысоких темпов инфляции, когда смешанный эффект пренебрежимо мал по сравнению с основной компонентой номинальной процентной нормы прибыльности.
13	1. Определить рост прибыли при росте выручки с 200 до 300 тыс.руб.; 2. Определить выручку от реализации продукции, которая обеспечит получение прибыли в размере 100 тыс.руб.; 3. Определить изменение прибыли в результате внедрения новой технологии, которое приведет к росту постоянных затрат на 25 тыс.руб. и уменьшению удельных переменных затрат с 0,25, до 0,225 руб. на 1 руб. выручки; 4. Определить критическую цену реализации единицы продукции. Показатели деятельности организации: - выручка от реализации продукции – 200 тыс. руб.; - объем реализации – 1000 ед.; - постоянные издержки – 100 тыс. руб.; - переменные издержки –
14	1. Рассчитать плановую прибыль от реализации продукции. 2. Рассчитать запас финансовой прочности организации. Показатели деятельности предприятия: - объем продаж в плановом периоде – 5000 тыс. руб.; - критический объем продаж – 4000 тыс. руб.; - переменные расходы на 1 руб. выручки - 0,4 руб.
15	Задание: рассчитать точку безубыточности и запас финансовой прочности. Какую прибыль от продаж получит организация, если снизит цены на 10%, что приведет к увеличению объемов продаж на 30%? Как скажется новая ситуация на запасе финансовой прочности? В планируемом году выручка от продаж составит 6000 тыс.руб. Расходы: - основные материалы - 1800 тыс. руб.; - зарплата основных производственных рабочих - 1500 тыс. руб.; - переменные накладные - 600 тыс. руб.; - общехозяйственные - 1350 тыс. руб.
16	Задание: рассчитать эффект финансового рычага по Европейской концепции. (тыс. руб.) Показатели / организации А Б В Средняя сумма всего используемого капитала из нее: 15150 15150 15150 Средняя сумма собственного капитала 15150 10150 7850 Средняя сумма заемного капитала 0 5000 7300

	Сумма прибыли от продаж	1400	1400	1400
	Коэффициент экономической рентабельности	20	20	20
	Средний уровень процентов за кредит	17	17	17
	Сумма процентов за кредит, уплаченная за использование ЗК [(3*6)/100]			
	Прибыль до налогообложения			
	Ставка налога на прибыль	0,20	0,20	0,20
	Сумма налога на прибыль (8*9)			
	Сумма ЧП (8-10)			
	Коэффициент рентабельности СК [(11*100)/2]			
	Прирост рентабельности СК			

17

Задание: рассчитать изменение рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств.

(тыс. руб.) Показатели / варианты	А	Б	В	Г	Д
1.Источники средств в т.ч.:	250	250	250	250	250
Собственные	250	150	150	150	150
Заемные	100	100	100	100	
2.Ставка процента по кредитному договору	15	20	25	30	
3.Прибыль от продаж	60	60	60	60	60

18

Задание: при какой структуре капитала в организации будет достигнуто минимальное значение средневзвешенной стоимости капитала по вариантам:

Для осуществления хозяйственной деятельности организации на первоначальном этапе необходимо сформировать активы в сумме 100 млн. руб. При минимально прогнозируемом уровне дивиденда в размере 7% (от величины собственного капитала) акции могут быть проданы на сумму 25 млн. руб. дальнейшее увеличение объема продажи акций потребует увеличения размера дивидендов. Минимальная (безрисковая) ставка процентов за кредит составляет 8%.

Показатели / варианты	1	2	3	4	5	6.	7	8
1.Общая потребность в капитале	100	100	100	100	100	100	100	100
2.Варианты структуры капитала	25	30	40	50	60	70	80	100
а) собственный								
б) заемный								
3.Уровень предполагаемых дивидендных выплат, %	7	7,2	7,5	8,0	8,5	9,0	9,5	10
4.Уровень ставки процента за кредит с учетом премии за риск, %	11	10,5	10,0	9,5	9,0	8,5	8,0	-
5.Ставка налога на прибыль	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
6.Стоимость капитала, %:								
а)собственного								
б) заемного								
7. WACC								

19

Обсудите, может ли рассматриваться как пример положительного воздействия инфляции - увеличение остаточной стоимости активов по мере роста цен. Получает ли дополнительный результат инвестора от повышения цен?

20

Ситуация с выбором организационно-правовой формы хозяйствования при создании и реорганизации бизнеса.

Рассмотрите возможность создания собственной организации. Учитывая возможную направленность деятельности организации (отрасль, предполагаемые виды продукции и услуг, конкретные стартовые условия) и современные российские правовые нормы (Гражданский кодекс РФ, Федеральный закон от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью», Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» в ред. от 07.08.2001 г. и др.), обоснуйте выбор организационно-правовой формы хозяйствования.

21

Используя данные бухгалтерского баланса предприятия, определите:

1) величину собственного капитала, акционерного капитала, долгосрочных и краткосрочных обязательств организации, фиксированных и текущих активов;

2) структуру капитала и имущества предприятия;

3) как изменится финансовая устойчивость и ликвидность баланса предприятия если

- доля собственного капитала, направленная на обновление основных средств и приобретение краткосрочных финансовых вложений в соотношении 1:3, увеличится за счет чистой прибыли на 10%;
- доля заемного капитала, направленная на покупку основных средств, увеличится на 8%;
- доля коммерческого увеличится на 12%.

Бухгалтерский баланс ОАО «Строитель»

В рублях

АКТИВ		ПАССИВ	
Показатель	Значение	Показатель	Значение
Основные средства	40050760	Уставный капитал	20000000
Незавершенное строительство	13890400	Нераспределенная прибыль	90046500
Запасы и затраты	60000000	Долгосрочный кредит	10000000
Дебиторская задолженность	36674900	Кредиторская задолженность поставщикам	17059046
Денежные средства	4890 72	Задолженность перед бюджетом	18400586
Итого активов	155506132	Итого пассивов	155506132

22 Российский инвестор считает приемлемым ежемесячный доход на пенсии в размере 40000 руб. Ожидаемая государственная пенсия – 10000 руб. и еще порядка 30000 руб. в месяц инвестор рассчитывает получать из собственных накоплений.
Предположим, что инвестор оценивает период активного использования этих средств в 15 лет, а также, что на рынке имеются высоконадежный банк или страховая компания, которые предлагают полисы с выплатой ежегодно равных сумм при ставке процента 7% годовых. Определите сумму, которая должна быть внесена инвестором на депозит (покупку полиса)?

23 Какова настоящая стоимость срочного аннуитета постнумерандо, если величина ежеквартального поступления составляет 47 тыс. руб., процентная ставка – 10% в год и срок – 12 лет.

24 Купонная ставка по облигации равна 12%, а доходность к погашению 14%. Облигация продается:
А) с дисконтом;
Б) с премией;
В) по номиналу.

25 Определите точку безубыточности и запас финансовой прочности.
2. Рассчитайте, как изменится запас финансовой прочности:
 при увеличении постоянных расходов на 10%?
 при увеличении переменных расходов на 10%?
Изменение какого из факторов (переменных или постоянных расходов) в большей мере повлияло на изменение запаса финансовой прочности?

Показатели деятельности компаний А и В

Показатель	Компания	
	А	В
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	186 337	52 565
Расходы, тыс. руб.	168 274	42 061
Доля переменных расходов, %	60	36,5

26 Определить долю оборотных активов (%), финансируемых за счет собственных средств организации
Показатели деятельности организации за отчетный год

АКТИВ (среднегодовые значения)	тыс. руб.	ПАССИВ (среднегодовые значения)	тыс. руб.
Основные средства	600	Собственный капитал	620
Оборотные средства	120	Краткосрочные обязательства	100
Итого	720	Итого	720

27 Задание: определить среднюю продолжительность финансового цикла.
Показатели деятельности организации за отчетный год:
- выручка от реализации продукции - 1500 тыс. руб.;
- затраты на производство и реализацию продукции - 1100 тыс. руб.;
- запасы – 100 тыс. руб.;
- дебиторская задолженность – 200 тыс. руб.;
- кредиторская задолженность – 150 тыс. руб.

28 1. Определите как повлияют предлагаемые меры на продолжительность финансового цикла?
2. Определите на сколько может быть уменьшен банковский кредит в результате предлагаемых мер?
Показатели деятельности организации за отчетный год (тыс. руб.)

АКТИВ		ПАССИВ	
Основные средства	2000	Собственный капитал	1750
Оборотные средства:	1000	Краткосрочные кредиты банков	600
- дебиторская задолженность	740	Кредиторская задолженность:	650
- запасы сырья	200	- поставщикам	550
- денежные средства	60	- перед бюджетом	100
ИТОГО	3000	ИТОГО	3000

	Организация испытывает трудности с оплатой текущих обязательств. Менеджеры рекомендуют ускорить инкассацию дебиторской задолженности на 30% и увеличить период оборачиваемости кредитор-ской задолженности в среднем на 10%.
29	Задание: рассчитать плановую потребность организации в оборотных средствах. 60 Показатели деятельности организации: - ожидаемые средние остатки оборотных средств в отчетном периоде - 676 тыс. руб.; - объем производства в отчетном периоде – 11720 тыс. руб.; - объем производства в плановом периоде – 12500 тыс. руб.; - планируемое ускорение оборачиваемости оборотных средств – 10%.
30	Определить норму запаса (в днях) и минимальную потребность в собственных оборотных средствах (норматив) по вспомогательным материалам исходя их следующих данных: 1. Сумма расходов вспомогательных материалов на IV квартал планируемого года 2250 тыс. руб. (в ценах на начало планируемого года) 2. Норму запаса (в днях) по вспомогательным материалам определять исходя из того, что: - сумма месячных остатков вспомогательных материалов - 126,99 тыс. руб. в том числе неликвидные (излишние или ненужные) материалы на сумму 22 тыс. руб. - однодневный расход вспомогательных материалов в IV квартале отчетного года составил фактически 20 тыс. руб. - оцениваемый уровень инфляции в планируемом году составит 3% в квартал.
31	Определить, как повлияют предлагаемые меры на совокупный чистый денежный поток и его структуру по видам деятельности при условии, что дополнительные денежные средства будут направлены на погашение кредита Организация осуществляет активную инвестиционную деятельность главным образом за счет заемных средств. Менеджеры рекомендуют увеличить генерирование денежных средств в основную деятельность путем рационализации системы расчетов. С этой целью предлагается ускорить инкассацию дебиторской задолженности на 30 % и увеличить период оборачиваемости кредиторской задолженности по расчетам с поставщиками в среднем на 20 %, уменьшить выдачу авансов на 10 %. Показатели деятельности организации: - общее изменение денежных средств (совокупный чистый денежный поток) – 200 тыс. руб.; - денежные средства на начало года – 600 тыс. руб.; - денежные средства на конец года – 800 тыс. руб. Прогнозный отчет о движении денежных средств, тыс. руб.

Вид деятельности	ПРИТОК		ОТТОК	
Основная	Выручка от реализации продукции	10500	Расчеты с поставщиками	6300
			Расчеты с работниками	2500
Итого чистый денежный поток от основной деятельности				
Инвестиционная	Реализация долгосрочных активов	250	Инвестиции	Инвестиционная
Итого чистый денежный поток от инвестиционной деятельности				
Финансовая	Ссуды и займы полученные	3650	Возврат кредитов	2100
Итого чистый денежный поток от финансовой деятельности				

32	Определите курс акции (%) и рыночную стоимость акции при условии, что: Показатель Значение D% - дивиденд, %; 48 Б% - банковский процент, % 40 N - номинальная стоимость акции, руб. 500
33	1. Произвести группировку статей поступлений и выплат денежных средств в соответствии с классификацией компонентов денежных потоков (по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности) 2. Составить отчет о движении денежных средств прямым методом. 3. Сделать выводы о динамике денежных средств. За 2010 и 2011 гг. на счета организации поступило соответственно 15181 тыс. руб. и 24038,9 тыс. руб., в том числе:

2010 год	2011 год	
1. От реализации готовой продукции	11383	20207,5
2. От реализации прочих ТМЦ	151	183,4
3. От операций с ценными бумагами	33488	300,4
4. За оказанные услуги	4	49,5
5. Получена ссуда банка	2300	-

	6. Получена ссуда Министерства Финансов	1000	1000
	7. Реализация основных фондов	-	1613,8
	8. Финансирование из фонда занятости	-	400
	9. Прочие	-	303,2
	За тот же период было израсходовано 15047 тыс. руб., и 24026,6 тыс. руб., соответственно, в том числе:		
	2010 год	2011 год	
	1. От реализации готовой продукции	11383	20207,5
	2. От реализации прочих ТМЦ	151	183,4
	3. От операций с ценными бумагами	33488	300,4
	4. За оказанные услуги	4	49,5
	5. Получена ссуда банка	2300	-
	6. Получена ссуда Министерства Финансов	1000	1000
	7. Реализация основных фондов	-	1613,8
	8. Финансирование из фонда занятости	-	400
	9. Прочие	-	303,2

Варианты тестов дляформирования контрольных заданий

Вариант 1

1. Инвестиция – это:
а) обобщающее понятие существующих механизмов образования собственного капитала;
б) средства, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности с целью получения прибыли;
в) термин, обозначающий процесс копирования бизнес – системы на иностранном рынке.
2. По степени срочности инвестиционные проекты делятся на:
а) обязательные, необязательные;
б) альтернативные, независимые, взаимосвязанные;
в) неотложные, откладываемые.
3. По степени связанности инвестиционные проекты делятся на:
а) альтернативные, независимые, взаимосвязанные;
б) обязательные, необязательные;
в) неотложные, откладываемые.
4. Независимые инвестиционные проекты – это проекты:
а) отклонение или принятие которых не влияет на принятие решений в отношении других проектов;
б) которые либо вообще недоступны в будущем, либо теряют свою привлекательность при отсрочке;
в) которые требуются для выполнения установленных правил и норм.
5. При анализе инвестиционных проектов необходимо обеспечить оценку:
а) реализуемости проекта;
б) целесообразности реализации проекта;
в) обоснованности и срочности проекта;
г) сравнительной эффективности проекта.
6. Какие факторы должны учитываться в методиках при анализе эффективности инвестиций:
а) фактор времени;
б) фактор качества;
в) фактор риска;
г) фактор срочности.
7. К обязательным условиям инвестиционного анализа относятся:
а) оценка размера инвестиций;
б) оценка доходов от инвестиций;

в) оценка качества инвестиций;
г) определение ставки дисконта;
д) оценка вероятности получения доходов от инвестиций;
е) выбор методов анализа.
8. Обязательными условиями выбора инвестиционного проекта являются:
а) нулевая величина чистой дисконтированной системы;
б) превышение внутренней нормы окупаемости над уровнем инфляции;
в) превышение средней стоимости капиталовложения над коэффициентом эффективности инвестиций.
9. Обязательным условием выбора инвестиционного проекта является превышение коэффициента эффективности инвестиций над:
а) средней стоимостью капитала;
б) сроком окупаемости проекта инвестиций;
в) уровнем инфляции.
10. Объектами инвестиционной деятельности являются:
а) вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные активы;
б) ценные бумаги;
в) целевые денежные вклады;
г) убытки, не погашенные в отчетном периоде;
д) добавочный капитал;
е) имущественные права и права на интеллектуальную собственность.
11. Аннуитет – это:
а) прибыль, получаемая на каждый доллар инвестированного капитала;
б) инвестиции, регулярно приносящие определенный доход;
в) один из методов анализа инвестиционной деятельности.
12. Методы, используемые в анализе инвестиционной деятельности, подразделяются на:
а) методы, основанные на дисконтированных оценках;
б) методы, основанные на оценке окупаемости;
в) методы, основанные на учетных оценках;
г) А, Б, В;
д) А, Б.
13. К методам, основанным на дисконтированных оценках, относится:
а) метод чистой текущей стоимости;
б) метод погашения кредита;
в) методы доходности;
г) метод внутренней нормы окупаемости;
д) метод текущей окупаемости.
14. Окупаемость инвестиционного проекта – это:
а) отношение текущей стоимости доходов к текущей стоимости инвестиций;
б) уровень доходности, который в применении к поступлениям от инвестиций в течение жизненного цикла дает нулевую, чистую текущую стоимость;
в) отношение чистых инвестиций к предполагаемым потокам денежных средств от данного проекта.
15. Величина, обратная сроку окупаемости, называется:
а) ставка доходности;
б) коэффициент эффективности инвестиций;
в) внутренняя норма окупаемости.
16. Внутренняя норма окупаемости – это:
а) число лет, необходимых для возмещения стартовых инвестиционных расходов;
б) уровень доходности, который в применении к поступлениям от инвестиций в течение жизненного цикла, дает нулевую чистоту текущую стоимость;
в) отношение текущей стоимости доходов к текущей стоимости инвестиций;
17. Из чего состоит процесс обработки экономической информации:

а) определение цели анализа, обработка данных, определение резервов;
б) подготовительной работы, собственно аналитический этап, составление объяснительной записки;
в) приведение показателей в сопоставимый вид, упрощение данных и проведение расчетов, составление аналитических таблиц, формулировка выводов.
18. Из каких компонентов состоит система производственно-хозяйственной деятельности предприятия:
а) затраты, результат;
б) ресурсы, производственный процесс, результат;
в) производственный процесс, затраты, рабочая сила.
19. Инвестор имеет 2000 т. рублей и хочет получить через 2 года 5000 т. рублей. Каково в этом случае должно быть минимальное значение коэффициента дисконтирования:
а) 0,5811;
б) 0,6234;
в) 0,351.
20. Составить расчетную формулу для определения влияния изменения (с) на изменение (у) способом ценных постановок:
y = a*b*c*d
1. У (с) = $a_1b_1c_1d_1 – a_1b_1c_0d_0$;
2. У (с) = $a_1b_1c_0d_0 – a_1b_1c_1d_0$;
3. У (с) = $a_1b_1c_1d_0 – a_1b_1c_0d_0$;
4. У (с) = $a_0b_0c_0d_0 – a_1b_0c_1d_0$.

Вариант 2

1. Какие инвестиции согласно концепции микроэкономического роста называются трудосберега.щими:
а) инвестиции, направляемые на улучшение условий труда;
б) инвестиции, направляемые на расширение и обновление капитала;
в) инвестиции, направляемые на пополнение трудовых ресурсов.
2. Табличный способ отражения аналитического материала выражается в:
а) простых таблицах;
б) сложных таблицах;
в) групповых таблицах;
г) сгруппированных таблицах;
д) комбинированных таблицах;
е) специфических таблицах;
ж) объединенных таблицах.
1) а,в,д;
2) б,г,е;
3) в,д,ж.
3. Используя формулу эффективности вложенного капитала (Э = П / К) определите какой из трех проектов более выгодным:
а) Прибыль = 500 тыс.руб.
б) Прибыль = 700 тыс.руб.
в) Прибыль = 300 тыс.руб.
Капитал = 450 тыс.руб.
Капитал = 400 тыс.руб.
Капитал = 500 тыс.руб.
4. Анализ потенциала рынка – это:
а) анализ возможностей производителей;
б) анализ конкурентной среды;
в) анализ возможностей товарного предложения и покупательского спроса.
5. Эффектность затрат определяется на основе следующей формулы,где П – прибыль, Н – инвестиции, К – капитал, З – затраты

а) Э = П / З.
б) Э = П / Н
в) Э = П / К
Что из перечисленного следует относить к задачам финансово – инвестиционного анализа:
а) анализ оборачиваемости оборотных средств организации;
б) анализ производительности труда;
в) анализ привлекательности проекта.
6. Из нижеприведенных данных укажите инвестиции, которые в наибольшей степени подходят для получения текущего дохода:
а) акции венчурных компаний;
б) привилегированные акции первоклассных компаний;
в) банковские депозиты;
г) корпоративные облигации с нулевым купоном;
д) инструменты денежного рынка;
1. все перечисленное;
2. б, г, д;
3. в, д.
7. Анализ ценовой дискриминации предполагает:
а) изучение отпускных цен на один и тот же товар вне зависимости от издержек;
б) изучение зависимости между ценами и издержками на производство.
8. Согласно критериям, установленным МСФО № 29, в странах с гиперинфляционной экономикой среднегодовая инфляция должна приближаться или превышать:
а) 25%;
б) 40%;
в) 80%.
9. Какой из индексов цен целесообразно использовать предприятию, осуществляющему производство и реализацию продукции оптовикам, для приведения показателей объема и реализации в сопоставимые условия:
а) общее изменение индекса потребительских (розничных) цен;
б) общее изменение индекса оптовых цен;
в) общее изменение индекса цен на средства производства.
10. Используя формулу сложных процентов, определите сумму депозитного вклада в размере 100 млн. руб. через два года при ежегодном исчислении 60 % годовых:
а) 256 млн. руб;
б) 544 млн. руб;
в) 189 млн. руб.
11. Рассчитанная величина инфляционной прибыли:
а) включается в чистую прибыль (нераспределенную) отчетного периода;
б) включается в нераспределенную прибыль прошлых лет;
в) вычитается из чистой (нераспределенной) прибыли отчетного периода.
12. Каким образом можно рассчитать дисконт при снижении капитала,где r_t – процентная ставка, FV- возвращаемая сумма, PV – исходная сумма капитала:
а) $d_t = r_t / (1 + r_t)$;
б) $d_t = (FV – PV) / FV$;
в) $d_t= r_t / (1 – r_t)$.
14. Определите накопленную сумму вклада через три года при ежегодном внесении вклада в сумме 5 т.р. Ставка по вкладам 10%:
а) 6,655 т.р.;
б) 16,55 т.р.;
в) 9,93 т.р.
15. По какому расчету определяется амортизация при применении нелинейного метода начисления амортизации:
а) К = (2 :n) * 100%;

б) К = (1: n) * 100%;
в) К = (3 :n) * 100,
где К – норма амортизации в % к остаточной стоимости имущества
n – срок полезного использования данного объекта в месяцах.
16. Определите накопленную сумму вклада, если ежемесячно вносится в банк 2 т.р. под 125 годовых. Вклады производятся в течении 2 лет:
а) 53,94 тыс.руб.;
б) 4,24 тыс.руб.
в) 50,88 тыс.руб.
17. Используя формулу сложных процентов, определите сумму депозитного вклада в размере 120 млн. руб. через два года при ежегодном исчислении 45 % годовых:
а) 252 млн. руб.;
б) 544 млн. руб.;
в) 189 млн. руб.
18. Определить вид связи между показателями – факторами и результативными показателями:
Прибыль от продаж = выручка от продаж – себестоимость продукции – управление расходами – коммерческие расходы.
а) корреляционная;
б) функциональная, аддитивная;
в) функциональная, мультипликативная.
19. Отношение отчетных данных по какому – либо показателю к соответствующим данным предыдущего периода минус 100 называется:
а) темпами прироста;
б) абсолютным приростом;
в) процентом выполнения плана;
г) темпами роста.
20. Период окупаемости инвестиционных затрат, по проекту (ПО), определяется по формуле:
а) ПО = ЧДП/ИЗ;
б) ПО = ЧДП * ИЗ;
в) ПО = ИЗ/ЧДП;
где ИЗ – сумма инвестиционных затрат на реализацию проекта,
ЧДП – среднегодовая сумма чистого денежного потока за период эксплуатации проекта.

Вариант 3

1. Субъектами инвестиционной деятельности являются:
а) инвесторы;
б) заказчики;
в) исполнители работ;
г) пользователи объектов инвестиционной деятельности ;
д) налоговая инспекция;
е) финансовые управления.
2. Чем определяется значение инвестиционного анализа в системе управления предприятием:
а) ИА является информационном обеспечением для управления (создание, накопление и обобщение информации);
б) ИА дает количественную и качественную оценку состояния объекта и позволяет снизить риск, связанный с принятием управленческих решений;
в) в процессе ИА происходит разработка направлений и параметров развития предприятия.
3. Горизонтальный анализ – это:
а) представление финансовых показателей в виде относительных показателей;

б) сравнение каждой позиции финансовой отчетности с предыдущим периодом для выявления направлений и закономерностей изменения;
в) прием, основанный на выявлении противоречий между различными документами, отражающими одну и ту же операцию в разных аспектах .
4. Используя формулу эффективности инвестиции (Э = П/И) определите какой из проектов более выгодный
а) прибыль = 1000, инвестиции = 800
б) прибыль = 800, инвестиции = 800
в) прибыль = 600, инвестиции = 800
5. Защитные валютные оговорки классифицируются на:
а) прямые и косвенные;
б) основные и вспомогательные;
в) выражение в валюте и в рублях.
6. Выпуск продукции в стоимостном измерении может быть определен по формуле:
а) ВП = Σ $к_i * ц_i$где $к_i$ - количество изделий
б) ВП = Σ $к_i *$ $ц_i$ $ц_i$- цена одного изделия
в) ВП = Σ $к_i *$ $ц_i$сі – себестоимость одного изделия
7. Размер резерва создаваемого на покрытие непредвиденных расходов зависит:
а) от оценки потенциальных последствий риска;
б) предприятие само устанавливает резерв исходя из собственных средств;
в) не зависит ни от чего.
8. Как изменится имущество организации, обязательства и собственный капитал, если она покупает оборудование в кредит:
а) имущество увеличивается, обязательства увеличиваются, собственный капитал остается неизменным;
б) имущество увеличивается, обязательства уменьшаются, собственный капитал остается неизменным;
в) все увеличивается.
9, Используя формулу сложных процентов рассчитать сумму депозитного вклада в размере 200 д.е. через 2 года при ежегодном начислении 25% годовых:
а) 425 д.е;
б) 550 д.е;
в) 312,5 д.е.
10. Эффективность вложения капитала можно определить используя формулу, (где П – прибыль, К – капитал, И – инвестиции, З – затраты)
а) Э = П / И
б) Э = П / К
в) Э = П / З
11. Совпадают ли по экономическому смыслу понятия ликвидности активов и ликвидности баланса:
а) полностью совпадают;
б) имеют разное экономическое значение;
в) немного отличаются.
12. Процентная ставка приращения капитала (r_t) определяется:
а) r_t = FV – PV где FV – возвращаемая сумма капитала,
б) r_e = (FV – PV) / PVPV – исходная сумма капитала
в) r_t = FV / PV - PV
13. Схема дискретного начисления простых процентов (Rn) выглядит:
а) Rn = P * r где P – сумма вложенного капитала
б) Rn = P * n * rr – процентная ставка
в) Rn = P (1 + n + r)
14. В качестве коэффициента дисконтирования могут использоваться:
а) учетная ставка;

б) коэффициент инфляции;
в) процентная ставка.
15. Используя формулу сложных процентов, определите сумму депозитного вклада в размере 150 млн. руб. через два года при ежегодном исчислении 50% годовых:
а) 338 млн. руб;
б) 329 млн. руб;
в) 189 млн. руб.
16. Поиск в процессе проектирования наиболее эффективных решений предполагает применение:
а) предметного подхода;
б) функционального подхода;
в) внедренческого подхода.
17. Выбор варианта инвестиционного проекта базируется на основе расчета показателей:
а) срока окупаемости и минимума приведенных затрат;
б) рентабельности продаж и собственного капитала организации;
в) рейтинга работы организации.
18. Какой объем реализации необходим для получения 10 млн. руб. прибыли если известно, что постоянные затраты равны 12 млн. руб.. цена единицы продукции – 3 т.р., удельные переменные затраты – 2 т.р.
а) 2 тыс. шт;
б) 12 тыс. шт;
в) 22 тыс. шт;
г) 10 тыс. шт.
19. Для оценки эффективности инвестиционных проектов могут быть использованы методы:
а) сравнения издержек;
б) сравнения прибылей;
в) сравнение рентабельности;
1. а,б 2. в,б 3. а,в 4. все
20. Экономическая эффективность экспорта рассчитывается по формуле:
Э – экономическая эффективность экспорта
$В_{БР}$ – выручка-нетто в рублях
$З_{ЭКС}$ – полные затраты предприятия на экспорт (на производство и реализацию продукции)
$О_{ВФ}$ – рублевый эквивалент отчислений в валютный фонд предприятия, рассчитываемый пересчетом валютной выручки (за вычетом подлежащей обязательной продаже государству) в рубли по курсу на дату поступления валюты, руб.
$В_Р$ – рублевая выручка от обязательной продажи части валюты государству, руб.
а) $Э = В_{БР} / З_{ЭКС}$
б) $Э = (О_{ВФ} + В_Р) / З_{ЭКС}$
в) $Э = З_{ЭКС} / (О_{ВФ} + В_Р)$

Вариант 4

1. Каким образом осуществляется оптимизация цены капитала по подходу Модильяни-Миллера:
а) путем перекачивания капитала за счет кредитов, предоставленных компаниям физическими лицами;
б) путем совершенствования структуры капитала;
в) цену капитала оптимизировать нельзя.
2. Схема дискретного начисления сложных процентов (Fn) выглядит:
а) $Fn = P (1 + r)^N$где P – сумма вложенного капитала
б) $Fn = P * r^N$r – процентная ставка
в) $Fn = P (1 + r)$

3. Для расчета определения влияния факторов на обобщающий показатель представленного в виде частного отделения следует использовать способ элиминирования в виде:
а) относительных отклонений;
б) цепных подстановок;
в) абсолютных разниц.
4. Для расчета влияния изменения С на изменение М в формуле = a * b * c * d способом абсолютных отклонений необходимо использовать алгоритм:
а) $M(c) = a_1 b_1 c_1 d_0 – a_1 b_1 c_0 d_0$
б) $M(c) = a_1 b_1 c_1 d_1 – a_1 b_1 c_0 d_0$
в) $M(c) = a_1 b_1 c_0 d_0 – a_1 b_0 c_0 d_0$
5. В результате сравнения фактических данных с данными предыдущего периода определяют:
а) динамику показателя;
б) степень выполнения плана;
в) место предприятия среди аналогичных предприятий.
6. Эффективность инвестиций определяется следующей формулой (Выберите)
а) Э = П / И где Э – эффективность, И - инвестиции
б) Э = И / П П - прибыль, З - затраты
в) Э = П / З
7. Используя формулу сложных процентов, определите сумму депозитного вклада в размере 200 млн. руб, через два года при ежегодном исчислении 40% годовых:
а) 392 млн. руб;
б) 256 млн. руб;
в) 189 млн. руб.
8. Для более выгодной реализации вновь созданной продукции предприятию необходимо:
а) проанализировать рынок;
б) грамотно установить цену;
в) сопровождать товар дополнительными услугами;
г) создание широкого ассортимента.
9. Определите средний срок кредита, если кредит предоставлен единовременно на 7 лет, но погашается равномерно с периодичностью платежей один раз в год:
а) 7 лет;
б) 3,5 года;
в) 4 года.
10. Укажите категории активов и обязательств, которые подлежат регулярной переоценке в связи с колебаниями курсов валют как на дату совершения хозяйственной операции, так и на каждую отчетную дату:
а) основные средства;
б) кредиторская задолженность;
в) денежные знаки в кассе и на счетах предприятия;
г) нематериальные активы;
д) дебиторская задолженность;
е) уставный капитал;
ж) средства целевого финансирования.
11. Вертикальный анализ – это
а) анализ динамики отдельных статей отчетности с целью выявления присущим им тенденций в абсолютной сумме и в процентах;
б) анализ структуры итоговых финансовых показателей с целью выявления относительной значимости тех или иных статей на результат в целом;
в) факторный анализ при помощи системы жестко детерминированных моделей.
12. Между показателями-факторами существует функциональная (комбинированная) связь. Каким способом целесообразно рассчитывать влияние факторов на результативный показатель:

а) корреляционно-регресионный анализ;
б) цепных подстановок;
в) абсолютных разниц.
13. Можно ли рассчитать фондоотдачу основных средств, зная показатели выручки и остатки средств на начало и на конец года;
а) да;
б) нет.
14. Проанализируйте уровень платежеспособности двух организаций, выберите наиболее платежеспособную из них:

Показатели	1	2
Внеоборотные активы	125	180
Оборотные активы	50	100
Долгосрочные обязательства	10	5
Краткосрочные обязательства	20	60

а) 1 организация;
б) 2 организация.
15. Исходными данными для расчета потребности производства в материальных ресурсах являются:
а) инвестиционные проекты с учетом роста индекса цен;
б) прогнозные объемы продаж и цены на материалы;
в) объемы выпуска продукции и услуг, а также нормативная база в материальных ресурсах на единицу продукции, сложившаяся в предшествующем периоде.
16. Примите оптимальное решение – какой из вариантов более выгоден для предприятия
а) прогнозируемая прибыль = 500 т.р., вероятность ее получения = 0,5, прибыль скорректированная на риск составила = 250 т.р.;
б) прогнозируемая прибыль = 400 т.р., вероятность ее получения = 0,8, прибыль скорректированная на риск составила = 320 т.р.;
в) прогнозируемая прибыль = 600 т.р., вероятность ее получения = 0,5, прибыль скорректированная на риск составила = 300 т.р.
17. Для принятия верного управленческого решения, связанного с рисками предпринимателю необходимо:
а) профессиональная подготовка;
б) знание психологии;
в) сотрудничество с учеными;
г) знание процесса производства.
1. а,б,г. 2. в,г,б. 3. а,в,г. 4. все
18. Определите величину дисконта, если процентная ставка составила 25% через формулу взаимосвязи этих показателей:
а) 16,7%
б) 20%
в) 0%
19. Определите процентную ставку, если первоначальная сумма капитала 5 млн. руб., в настоящее время капитал 7 млн. руб. Время обращения 2 года:
а) 20%
б) 40%
в) 28%
г) 14%
20. Используя формулу эффективности затрат (Э = П / З) определите какой из проектов более выгодный:
а) Прибыль = 100 Затраты = 300
б) Прибыль = 300 Затраты = 200
в) Прибыль = 150 Затраты = 120

Вариант 5

1. Для оценки доходности инвестиций необходимо определить:

а) момент получения доходов;
б) размер чистой прибыли;
в) момент изменения спроса на продукцию предприятия;
г) вероятность получения дохода;
д) момент изменения покупательной способности денег.

2. В покупку земли вложено 100 т.р. Ставка доходности – 10% годовых. Чему будет равна цена земли через 5 лет:
а) 161,05 т.р.;
б) 610,51 т.р.;
в) 110 т.р.

3. Предприятие предоставило заем в сумме 1,20 млн. руб. фирме-партнеру на 1 год под 30% годовых с ежемесячным начислением процента по сложной ставке. Какую сумму получит предприятие по истечению срока займа:
а)1,56 млн. руб;
б) 1,614 млн. руб;
в) 2,5 млн. руб.

4. Предприятие предоставило партнеру товарный кредит в сумме 80 т.р. на 3 месяца с ежемесячным начислением процента из расчета 24% годовых. Какая сумма будет получена предприятием:
а) 152,253 т.р.;
б) 95,281 т.р.;
в) 84,897 т.р.;

5. Коммерсант покупает товар за 400 т.р., транспортирует его в другой город (стоимость транспортировки 50 т.р.), где в течении двух месяцев предполагает продать его за 500 т.р. Какова доходность операции, если банковская ставка составляет 33% годовых:
а) 33 т.р;
б) 58 т.р;
в) 66,67 т.р.

6. По активу баланса определите величину средств, принимаемых в расчет чистых активов организации:
а) сумма строк 190 и 290;
б) сумма строк 190, 290 минус строка 390;
в) строка 300 минус строки 220, 224, 252.

7. Банк согласился учесть вексель на сумму 10 т.р. за 60 дней до срока погашения. Определить сумму вексельного кредита, если ставка дисконта составляет 40% годовых:
а) 10,15;
б) 9,3 ;
в) 14,2.

8. Определите сумму наращения вложенного капитала за 3 последних года, если размер капитала в настоящее время 8,5 млн. руб., годовая процентная ставка 23%:
а) 5,03 млн. руб;
б) 3,47 млн. руб;
в) 1,59 млн. руб.

9. Какая зависимость между факторами в формуле M = axb + c:
а) комбинированная;
б) аддитивная;
в) мультипликативная.

10. Горизонтальный анализ – это:
а) представление финансовых показателей в виде относительных показателей;
б) сравнение каждой позиции финансовой отчетности с предыдущим периодом для выявления направленной и закономерностей изменений;
в) прием, основанный на выявлении противоречий между различными документами, отражающими одну и ту же операцию а разных аспектах.

11. Для анализа эффективности использования основных средств рассчитывают показатель:
а) рентабельность затрат, продукции, капитала;
б) фондоотдача;
в) производительность труда.
12. Используя формулу эффективности вложенного капитала (Э = П / К) определите какой из проектов более выгодный:

а) Прибыль = 1000	б) Прибыль = 600	в) Прибыль = 600
Капитал = 600	Капитал = 1000	Капитал = 600

13.Примите оптимальное решение – какой из вариантов более выгоден для предприятия:
а) прогнозируемая прибыль = 700 т.р., вероятность ее получения = 0,3, прибыль скорректированная на риск составила = 210 т.р.;
б) прогнозируемая прибыль = 600 т.р., вероятность ее получения = 0,6, прибыль скорректированная на риск составила = 360 т.р.;
в) прогнозируемая прибыль = 1000 т.р., вероятность ее получения = 0,3, прибыль скорректированная на риск составила = 300 т.р.
14. Обязательным условием выбора инвестиционного проекта является превышение внутренней нормы окупаемости над:
а) сроком окупаемости проекта инвестиций;
б) средней стоимостью капитала;
в) уровнем инфляции.
15. Являются ли источниками финансирования инвестиций амортизационные отчисления:
а) нет;
б) да.
16. В источниках финансирования инвестиций резко снизилась доля долгосрочных кредитов банков в связи:
а) с ростом ставки банковского кредита;
б) высокий риск;
в) нестабильности политической обстановки в России;
г) высокой инфляции;
д) начислением иностранных инвестиций.
17. Банк предлагает 80% годовых, каков должен быть первоначальный вклад, чтобы через три года иметь 5000 т.р.:
а) 1200,34 т.р;
б) 857,34 т.р;
в) 1800 т.р.
18. По объектам вложения капитала разделяют:
а) реальные и финансовые инвестиции;
б) краткосрочные, безрисковые;
в) инвестиции на улучшение условий труда и быта персонала .
19. По формам собственности инвестируемого капитала различают инвестиции:
а) безрисковые;
б) частные и государственные;
в) прямые и непрямые.
20. Чистые инвестиции определяются по формуле:

а) ЧИ = АО – ВИ	где ЧИ – чистые инвестиции,
б) ЧИ = ВИ – АО	ВИ – сумма валовых инвестиций
в) ЧИ = ВИ + АО - % за кредит	АО – амортизационные отчисления

Типовое домашнее задание (расчетно-графическая работа)
Тема: Формирования и анализ денежных потоков инновационного проекта
1. Исходные данные для проведения инвестиционного анализа инновационного проекта.

Используя сведения об архитектурно-планировочном и конструктивном решении выбранного объекта капитального строительства, организации, технологии его строительства и физических объемах работ с инновационными решениями, заполняется табл. 1.

Таблица 1

Общая характеристика объекта строительства

Наименование показателей	Характеристика
Тип, объекта (жилое, промышленное, офисное и т.д.)	
Производственное назначение объекта	
Размещение (регион, окружающие условия)	
Этажность, эт.	более 2
Количество секций, шт.	1 - 2
Площадь застройки в ограде, кв.м.	
Площадь здания в плане, кв.м	
Общая жилая (производственная) площадь, кв.м.	
Конструктивная схема	
Материал несущих конструкций	
Материал ограждающих конструкций	

Таблица 2

Инвестиционная стадия проекта. Планируемые параметры проекта.

Наименование показателя	Условное обозначение	Величины
Общая стоимость капитальных вложений, тыс. руб.	K	N+n
в т.ч. - стоимость СМР, тыс. руб.	$K_{СМР}$	0,5K
- стоимость технологического оборудования, тыс. руб.	$K_{ТО}$	0,3K
- прочие инвестиционные издержки, тыс. руб.	$K_{ПИ}$	0,12K
Инвестиции в оборотный капитал, тыс. руб.	$K_{ОК}$	0,05K
Продолжительность:		
- предынвистиционной стадии, мес.	Тпи	N
- инвестиционной стадии, мес.	Тис	2N
- эксплуатационной стадии, мес.	Тэ	неопределнно-длительная

Исходные данные могут быть приняты на основе показателей деятельности реального предприятия строительной отрасли и реализации им инновационных инвестиционно-строительных проектов.

Таблица 3

Эксплуатационная стадия проекта: прогнозируемые рыночные показатели

Наименование показателей	Ед. изм.	Усл.обозн.	Величины
Продолжительность освоения производственной мощности	мес.	$T_М$	3 - 4
Средний прогнозируемый спрос на конечную продукцию	нат. ед./мес.	*D*	Nn
Удельные эксплуатационные затраты	руб./нат. ед.	c	$K/[(T_{пи}+T_{ис})D]$
Средняя рентабельность производства	%	r	n
Процентная ставка по среднесрочным кредитам	% / год	*k*	15 - 18
Процентная ставка по депозитам	% / год	*d*	12 - 14
Темп инфляции	% / год	*inf*	8 - 10

2. Инвестиционный анализ и оценка показателей экономической эффективности инновационного проекта

2.1. Инвестиционный анализ строительной стадии проекта.

На основе данных табл.1 составляется распределение инвестиций по фазам и временным шагам проекта (табл.5)

Таблица 5

Распределение инвестиционных затрат проекта

Статьи затрат	Всего		Распределение затрат во времени, тыс.р./мес.	
	%	тыс.руб.	1 …	T

ПРЕДЫНВЕСТИЦИОННАЯ СТАДИЯ				
Разработка бизнес-плана (ТЭО)				
Стоимость проектно-изыскательских работ				
ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТАДИЯ				
Подготовка территории строительства				
Стоимость строительных работ, всего, в т.ч.				
по объектам основного производственного назначения				
по объектам жилищно-гражданского назначения				
прочие СМР				
Стоимость оборудования, всего, в т.ч.				
основного технологического оборудования				
вспомогательного оборудования				
инвентаря				
Подключение к инженерным сетям				
Благоустройство территории				
Пусконаладочные работы				
Прочие инвестиционные издержки, всего, в т.ч.				
Затраты на патентование и приобретение лицензий, результатов НИОКР				
выплаты страховым организациям в период строительства				
содержание дирекции строящегося предприятия				
подготовка эксплуатационного персонала				
создание социальной и технологической инфраструктуры				
рекультивация земли				
ликвидация социального, экологического, другого ущерба				
расходы на непредвиденные работы и затраты, предусмотренные сметой на строительство				
ЭКСПЛУАТАЦИОННАЯ СТАДИЯ				
Предпроизводственные затраты. Всего, в т.ч.				
пуско-наладочные работы				
апробирование оборудования				
Инвестиции в оборотный капитал				
Освоение производственной мощности				
Ликвидация (капитальный ремонт реконструкция) объекта				
ВСЕГО капитальных вложений	100	.		

Статьи затрат в табл.5 должны быть конкретизированы, в соответствии с архитектурно-строительными характеристиками объекта, технологиями производства работ и территориальными условиями возведения.

2.2. Инвестиционный анализ эксплуатационной стадии проекта

Проведение инвестиционный анализ эксплуатационной стадии заключается в определении кадровых, технологических и сбытовых параметров создаваемого производства, при которых функционирование объекта инвестирования является прибыльным. Для этого выполняются вариантные расчеты полных производственных затрат, выручки и прибыли от реализации продукции (услуг). Результаты расчетов приводятся в табл. 6-8.

Таблица 6

Эксплуатационная стадия: программа производства и реализации продукции

Наименование показателя	Ед. изм.	Периоды		
		T_M	…	и т.д.
Объем производства (реализации)	нат.ед. / мес.			
Цена реализации	тыс. руб./ нат.ед.			
Выручка от реализации	тыс. руб./ мес.			
Полные эксплуатационные затраты	тыс. руб./ мес.			
Амортизация	тыс.руб./ мес.			
Прибыль	тыс. руб./ мес.			
Единый социальный налог	тыс. руб./ мес.			

НДС	тыс. руб./ мес.			
Налог на прибыль	тыс.руб./ мес.			
Чистая прибыль	тыс.руб./ мес.			
Прочие поступления	тыс.руб./ мес.			
ИТОГО ДОХОДЫ	тыс.руб./ мес.			

Таблица 7

Эксплуатационная стадия: структура производственных расходов

Статьи затрат	Расценки, ед. изм.	Количество ресурсов	Общая стоимость тыс.руб./ мес.
ПЕРЕМЕННЫЕ затрат,.всего	тыс.руб.		
Средняя заработная плата рабочих: - сдельная	тыс. руб. / нат. ед.	чел.	
Стоимость материальных ресурсов	тыс. руб. / нат. ед.	нат. ед.	
Стоимость эксплуатации технологического оборудования	тыс. руб. / нат. ед.	нат. ед.	
ПОСТОЯННЫЕ затраты, всего	тыс. руб. / мес.		
Средняя заработная плата рабочих: - повременная	тыс. руб. / мес.	чел.	
Средняя заработная плата - АУП - линейного персонала	тыс. руб. / мес. тыс. руб. / мес.	чел. чел.	
Амортизация технологического оборудования	тыс. руб. / мес.		
Аренда земли, зданий и сооружений	тыс. руб. / мес.		
Затраты на страхование, рекламу	тыс. руб. / мес.		
Издержки по сбыту	тыс. руб. / мес.		
Выплата процентов	тыс. руб./мес.		

2.3. Инвестиционный анализ финансовой деятельности на инвестиционной и эксплуатационной стадиях проекта

В ходе инвестиционного анализа финансовой деятельности необходимо:

- обосновать суммы заемных финансовых средств, необходимые для покрытия инвестиционных затрат;
- определить сумы и порядок выплаты процентов;
- обосновать сроки и порядок возврата основной суммы долга.

Сумма кредита может быть равна сумме недостающих собственных средств инвестора или превышать ее, если будет обоснована эффективность использования кредита в качестве инвестиционного ресурса.

Срок возврата кредита необходимо оценить, исходя из требуемой суммы заемных средств и возможности погашения основной суммы кредита с процентами из чистой прибыли от эксплуатации введенного объекта. При этом необходимо выявить более предпочтительную схему возврата кредита:

– сначала частями выплачиваются проценты (ежемесячно или ежеквартально), в соответствии со сроком взятия кредита, затем единовременно возвращается сумма кредита;
– кредит и проценты возвращаются единовременно после накопления необходимой суммы;
– кредит возвращается частями вместе с соответствующими остатку долга процентами, по мере накопления требуемых сумм.

На эксплуатационной стадии необходимо по возможности быстро вернуть заемные средства, используя в основном собственные финансовые источники покрытия затрат. Для обоснования момента времени возврата основной суммы долга необходимо построить график поступлений нарастающим итогом, используя даны табл.10.

2.4. Составление графика финансового потока проекта

Графика финансового потока необходимо разрабатывать по стадиям проекта. При этом необходимо обосновать обеспечение инвестиционных затрат каждого временного шага источниками инвестиций.

Таблица 8

Предынвестиционная стадия: финансовый поток проекта

ПРИТОК (поступления), тыс. руб./ мес.	1	2	…	t	…	$T_П$
Собственные						
Заемные	0	0		0		0
Привлеченные						
ВСЕГО приток						
ОТТОК (расходы), тыс. руб./ мес.	1	2	…	t	…	$T_П$
Разработка бизнес-плана (ТЭО)						
Получение заемного финансирования						
Разработка проектно-сметной документации						
Отвод земельного участка						
ВСЕГО отток						
САЛЬДО ПОТОКА	0	0	..	0	…	0

Необходимо указать конкретные формы каждого источника инвестиций, их распределение во времени. На предынвестиционной стадии возможно и желательно использовать в основном собственные и в небольшой доле привлеченные источники инвестиций.

Таблица 9

Инвестиционная стадия: финансовый поток проекта

ПРИТОК (поступления), тыс. р./ мес.	$T_П$ +1	$T_П$ +2	…	$T_П$ +t	…	$T_И$
Собственные						
Заемные (средне или долгосрочные)						
Привлеченные						
ВСЕГО приток						
ОТТОК (расходы), тыс. р./ мес.	$T_П$ +1	$T_П$ +2	…	$T_П$ +t	…	$T_И$
Подготовка территории						
Земляные работы						
Строительные работы						
Монтаж оборудования						
Благоустройство						
Подключение к инженерным сетям						
Пусконаладочные работы						
Выплаты процентов						
ВСЕГО отток						
САЛЬДО ПОТОКА	0	0	..	0	…	0

На инвестиционной стадии проекта возможно и желательно использовать все источники инвестиций в экономически рациональном соотношении.

Таблица 10

Эксплуатационная стадия: финансовый поток проекта

ПРИТОК (поступления), тыс. руб./ мес.	$T_И$ +1	$T_И$ +2	…	$T_И$ +t	…	$T_Э$
Собственные (выручка)						
Заемные (краткосрочные)	0	0				
Привлеченные	0	0		0		0
ВСЕГО приток						
ОТТОК (расходы), тыс. руб./ мес.	$T_И$ +1	$T_И$ +2	…	$T_И$ +t	…	$T_Э$
Пополнение оборотного капитала						
Освоение производственной мощности						
Эксплуатация производственной мощности						
Ликвидация (капитальный ремонт, реконструкция) объекта						
Выплата дивидендов, процентов						
Выплаты процентов						
Возврат основной суммы долга						
ВСЕГО отток						

САЛЬДО ПОТОКА			..		…	

Учитывая большую продолжительность эксплуатационной стадии, желательно увеличить временной интервал, принимаемый за временной шаг единичной продолжительность, начиная со второго или третьего года этой стадии.

2.5. Обоснование нормы дисконта

Для оценки нормы дисконта можно использовать метод кумулятивного построения. Для этого необходимо:

1) оценить норму прибыли от альтернативной возможности использования собственного капитала инвестора, вложенного в рассматриваемый проект. Для этого необходимо рассмотреть следующие варианты возможного прибыльного использования инвестиционных средств:

- вложения в существующее производство, способное принести дополнительную прибыль;
- депозитное размещение под проценты;
- покупка активов других предприятий (в форме акций или облигаций), способных приносить дивиденды.

2) определить базовую (безрисковую) ставку дисконта $\bar{d}$ (дохода инвестора от альтернативной коммерческой возможности инвестора), как средневзвешенную норму прибыли *n* рассмотренных возможностей:

$$\bar{d} = \sum_{i=1}^{n} q_i r_i$$

q_i – доля от общих инвестиций в i-ое направление;

r_i - рентабельность i-го направления использования инвестиций.

3) к величине безрисковой ставки дисконта $\bar{d}$ добавляются поправки на риски k_j, оценивающие возможные ухудшения показателей финансового потока проекта, в следствии причин заданных в табл.4.

$$d = \bar{d} + \sum_{j=1}^{m} k_j$$

Поправки на каждый из видов риска должны приниматься от 5 до 15%.

Организационно-управленческие риски, связанные с возведением объекта, можно определять как сумму произведений каждого конкретного организационно-управленческого риска по группам затрат на вероятность его возникновения.

2.6. Расчет показателей экономической эффективности инвестиционных проектов

Чистый приведенный доход (NPV) отражает общий финансовый итог реализации коммерческого инвестиционного проекта. *NPV* оценивается разностью суммарного дохода (полученного инвестором от введенного в коммерческую эксплуатацию объекта за расчетный срок его службы) и суммой инвестиций (вложенных в строительство этого объекта), приведенных (дисконтированных) к одному моменту времени:

$$NPV = \sum_{t=t_2}^{T_2} \frac{(R_t - C_t)}{(1+d)^t} - \sum_{t=t_1}^{T_1} \frac{K_t}{(1+d)^t}.$$

где R_t – общий доход от эксплуатации объекта за *t*-ый период; выручка от реализации продукции, амортизационные отчисления и другие доходы от производственной и финансовой деятельности;

C_t – полные затраты, необходимые для функционирования объекта за *t*-ый период (затраты на эксплуатации основного производства и прочие издержки);

T – число лет расчетного периода эксплуатации;

$(R_t - C_t)$ – финансовый итог (эффект или результат), достигаемый за t-ый период эксплуатации объекта; определяются через сальдо финансового потока на эксплуатационной стадии проекта.

$1/(1+d)^t$ – коэффициент (множитель) дисконтирования;

K_t – инвестиции (капитальные вложения) в объект за t-ый период его строительства.

Главными элементами финансового итога (эффекта или результата) проекта является чистая прибыль от его эксплуатации, а также суммы амортизационных отчислений начисленных за тот же период. Кроссе того, могут рассматриваться доходы получаемые инвестором от финансовых операций с временно с нераспределенной прибылью, и другими свободными финансовыми средствами в течение всего проекта.

Правило: *коммерчески* эффективным считается такой инвестиционный проект, для которого величина *NPV* положительна. Это правило означает, что приведенный (дисконтированный) финансовый результат проекта за расчетный срок должен превышать вложенный приведенный (дисконтированный) капитал.

Индекс прибыльности PI – это отношение суммарного дохода проекта к вложенным в него инвестициям, приведенных к одному моменту времени.

Для распределенных во времени инвестиций:

$$PI = \sum_{t=t_2}^{T_2} \frac{(R_t - C_t)}{(1+d)^t} \Bigg/ \sum_{t=t_1}^{T_1} \frac{K_t}{(1+d)^t}.$$

Правило: *коммерчески* эффективным считается такой инвестиционный проект, для которого $PI > PI_{min} > 1$ (финансовый результат превышает вложенный инвестором капитал) и составляет величину не меньшую требуемую инвестором. При $PI = 1$ проект безубыточен (бесприбылен).

Период окупаемости инвестиционного проекта *PBP* это время, за которое сумма приведенного финансового результата проекта будет равна сумме инвестиций, приведенных к тому же моменту времени.

Возможны две трактовки и соответственно оценки продолжительности периода окупаемости. Первый вариант предусматривает оценку срока от начала инвестирования, второй - от начала эксплуатации объекта. Эти подходы различаются моментами приведения финансового потока. По первому варианту в качестве начала периода окупаемости принимается начало реализации проекта, т.е. момент начала инвестиционного периода. При этом варианте расчета все элементы потоков будущих инвестиций и будущей чистой прибыли приводятся к этому моменту времени (рис.2.а).по второму – уже осуществленные инвестиции и будущая чистая прибыль приводятся к момент начала эксплуатации объекта (рис.2.а)

PBP определяется из уравнения NPV(t)=0:

$$\sum_{t=t_2}^{PBP_2} \frac{(R_t - C_t)}{(1+d)^t} - \sum_{t=t_1}^{T_1} \frac{K_t}{(1+d)^t} = 0.$$

Таблица 12

Табличная оценка периода окупаемости (PBP)

Показатели	Номер временного шага эксплуатационной стадии проекта						
	T_1	…	t	…	t^*	…	T
Приведенные суммарные инвестиции, тыс. руб.	$\sum_{t=t_1}^{T_1} \frac{K_t}{(1+d)^t}$	-	-		-		-
Приведенные доходы нарастающим итогом, тыс. руб.	$\frac{R_{T_1}}{(1+d)^{T_1}}$		$\sum_{t=T_1}^{t} \frac{R_t}{(1+d)^t}$		$\sum_{t=T_1}^{t^*} \frac{R_t}{(1+d)^t}$		$\sum_{t=T_1}^{T} \frac{R_t}{(1+d)^t}$
NPV(t)	< 0	< 0	< 0		≈ 0		> 0

PBP = t^*

Внутренняя норма доходности (рентабельности) IRR проекта представляет собой норму дисконта, при котором финансовый результат инвестиционного проекта равен сумме инвестиций в проект приведённых к одному моменту времени.

Для распределенных во времени капиталовложений *IRR* определяется табличным или графическим решением уравнения NPV(d)=0:

$$\sum_{t=t_2}^{T_2} \frac{(R_t - C_t)}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=t_1}^{T_1} \frac{K_t}{(1+IRR)^t} = 0 .$$

Для решения подбором или графически находят такое значение дисконта *d=IRR*, при котором финансовый результат равен вложенному капиталу, т.е. выполняется условие *NPV* = 0.

Таблица 14

Внутренняя норма доходности проекта (рентабельность) (IRR)

Показатели	Величина нормы дисконта				
	d_1	d_2	d_3	d_4	d_5
Приведенные суммарные инвестиции, тыс. р.	$\sum_{t=T_1}^{T} \frac{K_t}{(1+d_1)^t}$	$\sum_{t=T_1}^{T} \frac{K_t}{(1+d_2)^t}$	$\sum_{t=T_1}^{T} \frac{K_t}{(1+d_3)^t}$	$\sum_{t=T_1}^{T} \frac{K_t}{(1+d_4)^t}$	$\sum_{t=T_1}^{T} \frac{K_t}{(1+d_5)^t}$
Приведенные суммарные доходы, тыс.р.	$\sum_{t=T_1}^{T} \frac{R_t}{(1+d_1)^t}$	$\sum_{t=T_1}^{T} \frac{R_t}{(1+d_2)^t}$	$\sum_{t=T_1}^{T} \frac{R_t}{(1+d_3)^t}$	$\sum_{t=T_1}^{T} \frac{R_t}{(1+d_4)^t}$	$\sum_{t=T_1}^{T} \frac{R_t}{(1+d_5)^t}$
NPV(d)	> 0	> 0	> 0	≈ 0	> 0

IRR= d_4.

Правило: принимаются инвестиционные проекты, в которых значение нормы дисконта не достигает *IRR*, т.е. *d<IRR*.

При оценке показателей эффективности необходимо учитывать три фазы: инвестирование, освоение производства, деятельность на полной производственной мощности. Показатели соответственно оцениваются с учетом конкретного распределения финансового потока каждой фазы, включая возврат кредита и процентов.

Оценивая дисконтированные стоимости за период фиксированной продолжительности (при вычислении вручную), можно воспользоваться аналитическими соотношениями табл. 5.

2.7 Анализ чувствительности показателей эффективности проекта

Инвестиционный анализ проекта завершается оценкой чувствительности показателей его эффективностик изменению условий внутренней и внешней среды проекта, заданным табл.3.

Оценка чувствительности проводится путем вычисления показателей F^i_jпоказывающие относительное (процентное) изменение i-ых показателей эффективности, которое происходит при изменении j-го параметра проекта на один процент. Например, чувствительность показателя NPV по изменению процентной ставки среднесрочного кредита составляет:

$$F_k^{NPV} = \frac{\dfrac{NPV(k_1) - NPV(k_0)}{NPV(k_0)}}{\dfrac{k_1 - k_0}{k_0}} .$$

где k_1, k_0 – начальная и измененная ставка среднесрочного кредита;

$NPV(k_1)$, $NPV(k_0)$ - показатель NPV проекта для начальной и измененной ставки среднесрочного кредита.

Примерные темы докладов и презентаций

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» 25.02.1999 N 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
2. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в РФ» от 09.07.1999 N 160-ФЗ (с изменениями и дополнениями)

3. Особенности инвестирования в недвижимость на современном этапе
4. Современные тенденции инвестирования в бизнес
5. Инвестиции в основной капитал: динамика и причины в РФ.
6. Особенности инвестиционного климата в Российской Федерации
7. Мировые финансовые рынки
8. Инвестиционные ресурсы на финансовых рынках
9. Российский рынок ценных бумаг: состояние и перспективы развития
10. Фондовая биржа: организация торгов, участники, методы регулирования деятельности
11. Инвестиционные качества ценных бумаг
12. Акции и особенности их применения в инвестиционной деятельности
13. Особенности брокерской деятельности на российском рынке ценных бумаг
14. Роль клиринговых организаций на современном рынке ценных бумаг
15. Муниципальные ценные бумаги в инвестиционной деятельности
16. Влияние современного кризиса на фондовые рынки мира и России
17. IPO российских компаний: состояние, перспективы развития
18. Особенности формирования денежных потоков в инвестиционно-строительной сфере
19. Современные тенденции инвестирования в инвестиционно-строительный бизнес
20. Инвестиционные ресурсы строительной деятельности
21. Причины возникновения «обманутых дольщиков»
22. Регулирование разновременных денежных потоков в Российской Федерации.
23. Особенности инвестиционной деятельности в условиях глобализации рынков
24. Оценка акций: классические теории на российском фондовом рынке
25. Инвестиционная деятельность банков
26. Инвестиционная деятельность паевых фондов
27. Доверительное управление в инвестиционной деятельности
28. Формы коллективных инвестиций в России

7.3.2. Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация проводится в соответствии с Положением о текущем контроле и промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация проводится по итогам ее изучение в 6-м семестре 3-го курса. Форма промежуточной аттестации по результатам *–зачет.* При подготовке студенту рекомендуется пользоваться записями, сделанными на лекционных и практических занятиях, а также в ходе текущей самостоятельной работы.

Перечень вопросов к зачету по дисциплине «Инвестиционный анализ»

1. Функции инвестиционного анализа.
2. Принципы и сущность инвестиционного анализа.
3. Инвестиционный проект как объект анализа.
4. Основные направления проектного анализа и их сущность.
5. Сущность технического и экологического анализа.
6. Сущность и функции коммерческого анализа.
7. Сущность и функции экономического и социального анализа.
8. Показатели коммерческой эффективности инвестиционного проекта.
9. Динамические методы расчета эффективности инвестиционных проектов.
10. Статистические методы оценки эффективности инвестиций и условия их применения.
11. Дисконтирование. Цели и задачи. Оценка текущей и будущей стоимости.
12. Внутренняя норма доходности. Методы расчета и оценка результатов.
13. Период окупаемости дисконтированный и бухгалтерский. Экономическая сущность и различия.
14. Анализ влияния внутренних факторов на выбор ставки дисконтирования.
15. Анализ влияния внешних факторов на выбор ставки дисконтирования.

16. Структура капитала инвестиционного проекта. Стоимость различных источников капитала.
17. Средневзвешенная стоимость капитала и ее применение в инвестиционном анализе.
18. Методы и формы оптимизации структуры инвестиционного капитала.
19. Учет влияния инфляции на осуществимость инвестиционного проекта.
20. Основные программные продукты для оценки эффективности инвестиционных проектов.
21. Автоматизированные технологии инвестиционного анализа.
22. Закрытые и открытые программные продукты. Требования к проектам и возможность анализа.
23. Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов.
24. Оценка эффективности для акционеров и предприятий.
25. Учет и измерение затрат на реализацию инвестиционного проекта.
26. Инвестиционный анализ и инвестиционное планирование как формы и методы управления инвестициями на предприятии.
27. Жизненные циклы и этапы реализации инвестиционного проекта.

7.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Процедура промежуточной аттестации проходит в соответствии с Положением о текущем контроле и промежуточной аттестации обучающихся

- Аттестационные испытания проводятся преподавателем, ведущим лекционные занятия по данной дисциплине, и ассистирующими преподавателями, ведущими практические занятия. Присутствие посторонних лицне допускается (за исключением контролирующих работников.Приотсутствия ведущего преподавателя аттестацию проводит преподаватель, назначенным письменным распоряжением по кафедре.
- Лица, имеющие нарушения опорно-двигательного аппарата, допускаются в сопровождении ассистентов-сопровождающих.
- Обучающиеся могут пользоваться программой учебной дисциплины, а также с разрешения преподавателя справочной и нормативной литературой.
- Время индивидуального ответа – не более 15 минут.Преподаватель может задавать обучающимся дополнительные вопросы в рамках программы дисциплины текущего семестра.
- Результаты, проводимых в письменной форме, форме итоговой контрольной работы должны быть выставлены в зачётные книжки не позднее следующего рабочего дня после их проверки.

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

№ п/п	Наименование дисциплины (модуля) в соответствии с учебным планом	Автор, название, место издания, издательство, год издания учебной и учебно-методической литературы, количество страниц	Количество экземпляров печатных изданий	Число обучающихся, одновременно изучающих дисциплину
1	2	3	4	5
Основная литература:				
		НТБ		

1.	Инвестиционный анализ	Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы [Текст] : учебник для бакалавров / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. - Москва : ИНФРА-М, 2012. - 320 с.	50	96
2.	Инвестиционный анализ	Королев, А. Г. Экономическая оценка инвестиций [Текст] : учеб.пособие для вузов / А. Г. Королев, В. П. Луговая ; Моск. гос. строит. ун-т, Ин-т экономики, управления и информ. систем в стр-ве ; [рец.: Х. М. Гумба, Е. М. Акимова]. - М. : МГСУ, 2011. - 144 с.	36	96
3.	Инвестиционный анализ	Темишев, Р. Р. Инвестиционный анализ [Текст] : конспект лекций / Р. Р. Темишев ; Моск. гос. строит.ун-т ; [рец.: А. С. Павлов, Х. М. Гумба]. - М. : МГСУ, 2010. - 218 с	50	96
		ЭБСАСВ		
4.	Инвестиционный анализ	СтешинА.И. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: практическое пособие по эффективному бизнесу/ СтешинА.И.— Электрон.текстовые данные.— Саратов: Вузовское образование, 2013.— 327 с.	http://www.iprbookshop.ru/16343.	
5.	Инвестиционный анализ	БлауС.Л. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ БлауС.Л.— Электрон.текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2014.— 256 c	http://www.iprbookshop.ru/24747	
Дополнительная литература:				
		НТБ		
6.	Инвестиционный анализ	Королев А.Г. Экономическая оценка инвестиций: учеб.пособие. - М.: МГСУ, 2011. - 144 с.	1	96
		ЭБСАСВ		96
7.	Инвестиционный анализ	СтешинА.И. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие/ СтешинА.И.— Электрон.текстовые данные.— Саратов: Вузовское образование, 2013.— 144 c.	http://www.iprbookshop.ru/16344	

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (далее – сеть «Интернет), необходимых для освоения дисциплины

Наименование ресурса сети «Интернет»	Электронный адрес ресурса
«Российскоеобразование» - федеральныйпортал	http://www.edu.ru/index.php
Научная электронная библиотека	http://elibrary.ru/defaultx.asp?
Электронная библиотечная система IPRbooks	http://www.iprbookshop.ru/
Федеральная университетская компьютерная сеть России	http://www.runnet.ru/
Информационная система "Единое окно доступа к образовательным ресурсам"	http://window.edu.ru/
Научно-технический журнал по строительству и архитектуре «Вестник МГСУ»	http://www.vestnikmgsu.ru/
Научно-техническая библиотека МГСУ	http://www.mgsu.ru/resources/Biblioteka/
Раздел «Кафедры» на официальном сайте МГСУ	http://www.mgsu.ru/universityabout/Struktura/Kafedri/

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Курс по дисциплине предполагает изучение теории на лекционных занятиях и выполнение различных заданий на практических занятиях. В ходе лекции студент ведет конспект лекций в свободной форме. Поскольку восприятие информации улучшается при ис-

пользовании различных способов выделения текста и представления его в виде рисунков, то студенту рекомендуется на занятиях использовать различные способы выделения текста - подчеркивание или выделение цветовым маркером, отметки на полях и др. Для закрепления знаний после лекции студенту рекомендуется перечитать лекционный материал и записать появившиеся вопросы. Одновременно с конспектом лекции следует использовать учебные пособия, рекомендуемые данной рабочей программой.

В ходе лекции студенту рекомендуется вести конспект, в котором записывается тема лекции, основные вопросы, рекомендуемая литература. Записи в конспекте должны вестись таким образом, чтобы оставалось место для уточнений и дополнений. В конспекте фиксируются основные положения лекции, особенно выводы и обобщения. Если какие-то положения лекции непонятны студенту, необходимо задать лектору соответствующие вопросы в конце занятия.при самостоятельной подготовке студент выполняет задания, данные лектором. В ходе самостоятельной работыстуденту рекомендуется более глубоко проработать материал конспекта и внести в конспект лекции уточнения, изменения, собственные соображения, возникающие у него в связи с изучением темы.

Основную часть самостоятельной работы в составе программы занимает более глубокое изучение студентами отдельных тем по дисциплине, результаты таких исследований могут быть изложены на практических занятиях при изучении соответствующей темы. Наряду с конспектированием рекомендуются следующие виды систематизированной записи прочитанного:

– аннотирование – предельно краткое связное описание просмотренной или прочитанной книги (статьи), ее содержания, источников, характера и назначения;
– планирование – краткая логическая организация текста, раскрывающая содержание и структуру изучаемого материала;
– тезирование – лаконичное воспроизведение основных утверждений автора без привлечения фактического материала;
– цитирование – дословное выписывание из текста выдержек, извлечений, наиболее существенно отражающих ту или иную мысль автора.

При самостоятельной работе рекомендуется составлять схемы, подбирать примеры под изучаемый теоретический материал, так как это позволит освоить его прочнее.

Выполнение задания на практических занятиях студенту необходимо в отдельной тетради. После аудиторной и самостоятельной работы студент должен четко понимать изложенный материал и ориентироваться в нем.В начале практического занятия следует определить тему занятия, раскрыть ее значимость в будущей профессиональной деятельности, установить связь с уже отработанными умениями. Перед выполнением задания со студентами необходимо обсудить основные теоретические вопросы данного практического занятия. Для проверки уровня знаний студентов и закрепления пройденного материала необходимо ответить на контрольные вопросы. Те вопросы, которые вызвали затруднение необходимо рассмотреть совместно.

При проведении практических занятий рекомендуется построение образовательного процесса во взаимосвязи обучения, учения и личностного развития. Для этого может быть использована форма занятия-исследования, занятия-поиска. При работе в малых группа обучающиеся обмениваются решениями, обсуждают способы решения, сопоставляют, сверяют, оценивают и корректируют, самореализовываются, соотносят свою деятельность с деятельностью других (самооценка, самокоррекция). Собственный поиск непременно предшествует обмену идеями, затем происходит общее обдумывание проблемы в диалогической «событийной общности» и, если есть необходимость, группа обращается к новому действию. Таким образом, индивидуальное развитие становится одновременно и процессом овладения социальным опытом, формирования гражданина, коммуникативной культуры, толерантности, ответственности.

Рекомендуется использование и индивидуальной работы с практическим преобразованием учебных знаний в субъектированный индивидуальный творческий продукт в

конце занятия (вербальный, графический, практический – суждение, схема, таблица); после нескольких занятий – доклад.

Коррекция обучения и освоения изучаемого происходит благодаря оперативной обратной связи, осуществляемой в межгрупповой дискуссии после обсуждения способов решения проблемы в малых группах, затем представления результатов поиска на всеобщее обсуждение.

В курсе дисциплины некоторые вопросы отнесены на самостоятельное изучение (см. п.6).

В формализованном виде состав действий студента при изучении курса включает:

1. Подготовка к практическим занятиям на основе изучения конспекта лекций и рекомендуемой литературы. Активное участие в практических занятиях.
   Подбор аналитических материалов. Изучение нормативных материалов. Подготовка к выступлению на семинарских занятиях.
2. Работа над докладом. Подготовка доклада и презентации. Презентация доклада.
3. Подготовка к контрольной работе.
4. Самотестирование. Актуализация знаний по изученным темам, повторение ключевых понятий, основных положений курса, анализ ситуаций. Самооценка результатов самостоятельной работы.
5. Самостоятельная работа по более глубокому изучению теоретических вопросов на основе проработки рекомендуемой литературы. Конспектирование изученного материала.
6. Подготовка кэкзамену:
   повторение ключевых понятий, основных положений концепций, используемых методов, решенных задач и разобранных ситуаций на занятиях.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

11.1. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса

№ п/п	Наименование раздела дисциплины (модуля)	Тема	Информационные технологии	Степень обеспеченности (%)
1	Раздел 1. Теоретические основы инвестиционного анализа	Тема 1.1. Сущность, функции и основные задачи инвестиционного анализа Тема 1.2. Базовые инструменты инвестиционного анализа Тема 1.3. Анализ цены собственного и заемного капитала	Использование слайд-презентаций при проведении лекционных занятий.	100%
2	Раздел 2. Анализ финансовых потоков инвестиционного проекта	Тема 2.1. Инвестиционные проекты как основная форма инвестиционной деятельности Тема 2.2. Анализ эффективности инвестиционного проекта Тема 2.3. Анализ инвестиционного проекта в условиях инфляции, неопределенности и риска	Использование слайд-презентаций при проведении лекционных занятий	100%
3	Раздел 3. Анализ финансовых инвестиций	Тема 3.1. Инвестирования в ценные бумаги Тема 3.2. Анализ инвестиционного портфеля	Использование слайд-презентаций при проведении лекционных занятий.	100%

11.2. Перечень программного обеспечения, используемого при осуществлении образовательного процесса

Не предусмотрено.

11.3. Перечень информационных справочных систем

Информационно-библиотечные системы

Наименование ИБС	Электронный адрес ресурса
Научная электронная библиотека	http://elibrary.ru/defaultx.asp?
Электронная библиотечная система IPRbooks	http://www.iprbookshop.ru/
Научно-техническая библиотека МГСУ	http://www.mgsu.ru/resources/Biblioteka/

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине:

Учебные занятия по дисциплине «Инвестиционный анализ» проводятся в следующих оборудованных учебных кабинетах, оснащенных соответствующим оборудованием и программным обеспечением:

№ п/п	Вид учебного занятия	Наименование оборудования	№ и наименование оборудованных учебных кабинетов, объектов для проведения практических занятий
1	2	3	4
1	Лекции	стационарные/ мобильные (переносные) наборы демонстрационного оборудования	аудитории / аудитория для проведения занятий лекционного типа в соответствии с перечнем аудиторного фонда
2	Практические занятия	мобильные (переносные) наборы демонстрационного оборудования	аудитории / аудитория для проведения занятий лекционного типа в соответствии с перечнем аудиторного фонда

Программа составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования и с учетом рекомендаций примерной основной образовательной программы высшего образования по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент».