

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Пермский государственный аграрно-технологический университет
имени академика Д. Н. Прянишникова»

Факультет экономики и информационных технологий

В.Э. Серогодский

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Методические рекомендации для самостоятельной работы
обучающихся

Пермь
ИПЦ «ПрокростЪ»
2020

УДК 65.012.12

ББК 65.053

С329

Рецензенты:

Т.М. Яркова, д.э.н., профессор кафедры организации аграрного производства (ФГБОУ ВО Пермский ГАТУ)

В.Ф. Еремеев, к.э.н., доцент кафедры экономической теории и мировой экономики (ФГБОУ ВО Пермский ГАТУ)

С 329 Серогодский, В.Э.

Оценка инвестиционных проектов: методические рекомендации для самостоятельной работы обучающихся / сост. В.Э.Серогодский; М-во с.-х. РФ, федеральное гос. бюджетное образов. учреждение высшего образования «Пермский гос. аграрно-технолог. университет им. акад. Д.Н. Прянишникова», – Пермь: ИПЦ «ПрокростЪ», 2020. – 50 с.

В методических рекомендациях для самостоятельной работы обучающихся представлены основные понятия, задания и вопросы по каждой теме дисциплины. В рамках подготовки к экзамену представлены вопросы и тесты.

Методические рекомендации для самостоятельной работы обучающихся предназначены для очной и заочной форм обучения по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, направленность (профиль) «Бухгалтерский учет и налогообложение».

УДК 65.012.12

ББК 65.053

Рекомендованы к изданию методической комиссией факультета экономики и информационных технологий ФГБОУ ВО Пермский ГАТУ, протокол № от г.

©ИПЦ «ПрокростЪ», 2020

© Серогодский В.Э., 2020

Содержание

Введение.....	5
1. Рекомендации по организации самостоятельной работы обучающегося.....	6
1.1 Общие рекомендации.....	6
1.2 Рекомендации по подготовке доклада на практическое занятие.....	7
1.3 Рекомендации по подготовке презентации к.....	9
практическому занятию.....	9
2. Перечень тем, вопросов и заданий для.....	12
самостоятельного изучения.....	12
Раздел I. Сущность и критерии оценки инвестиционных проектов....	12
<i>Тема 1. Сущность и виды инвестиций.....</i>	12
Вопросы для самопроверки.....	12
Задания.....	13
<i>Тема 2. Инвестиционные проекты и критерии их оценки.....</i>	14
Вопросы для самопроверки.....	15
Задания.....	15
Раздел II. Методы экономической оценки.....	16
инвестиционных проектов.....	16
<i>Тема 3. Методический инструментарий оценки.....</i>	16
<i>инвестиционных проектов.....</i>	16
Вопросы для самопроверки.....	17
Задания.....	17
<i>Тема 4. Коммерческая оценка инвестиционных проектов.....</i>	19
Вопросы для самопроверки.....	19
Задания.....	20
<i>Тема 5. Методы экономической оценки инвестиционных проектов... </i>	22
Вопросы для самопроверки.....	22
Задания.....	23
<i>Тема 6. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов.....</i>	25
Вопросы для самопроверки.....	25
Задания.....	26
<i>Тема 7. Оценка эффективности различных видов инвестиционных проектов.....</i>	28
Вопросы для самопроверки.....	28
Задания.....	29

Раздел III. Факторы, влияющие на оценку.....	30
инвестиционных проектов.....	30
Тема 8. Учет фактора неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов.....	30
Вопросы для самопроверки	31
Задания	31
Тема 9. Влияние инфляции на оценку инвестиционных проектов.....	33
Вопросы для самопроверки	33
Задания	34
Вопросы для самопроверки по дисциплине.....	35
Тесты для подготовки к экзамену	38
Заключение.....	47
Перечень основной и дополнительной литературы	48
Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы	49

Введение

Методические рекомендации предназначены для самостоятельной работы обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, направленность (профиль) «Бухгалтерский учет и налогообложение» по дисциплине «Оценка инвестиционных проектов». Потребность в разработке методических рекомендаций вызвана тем, что самостоятельная работа обучающихся играет важную роль в процессе освоения компетенций.

Целью данных методических рекомендаций для самостоятельной работы обучающихся является помощь в углублении знаний по вопросам оценки инвестиционных проектов, усвоенных ими при контактной работе с преподавателем и при изучении учебной литературы.

Задачами методических рекомендаций является помощь в углублении и проверке знаний:

- по научной методике оценки инвестиционных проектов;
- по исследованию действий теорий и закономерностей в современном проектном анализе.

В методических рекомендациях для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Оценка инвестиционных проектов» представлены общие рекомендации по организации самостоятельного изучения дисциплины, рекомендации по подготовке докладов и презентаций для практических занятий. Далее, по каждой теме представлены изучаемые вопросы, вопросы для самопроверки и задания. В завершении представлены вопросы для самоподготовки к экзамену, тесты, перечень рекомендуемой основной и дополнительной литературы, базы данных и информационно-справочные и поисковые системы.

1. Рекомендации по организации самостоятельной работы обучающегося

1.1 Общие рекомендации

Самостоятельная работа обучающегося является важнейшим элементом учебного процесса, так как это один из основных видов учебной деятельности и овладения навыками профессиональной деятельности.

На занятиях лекционного типа преподаватель знакомит обучающихся с основными положениями темы, а дальнейшее усвоение материала связано с самостоятельной работой. Развитие умений самостоятельной работы происходит в процессе подготовки к занятиям, согласно перечисленным темам и вопросам. В процессе этой работы развиваются умения самостоятельного поиска, отбора и переработки информации. Этому способствуют разные формы постановки заданий для подготовки к занятию – количество вопросов и их формулировка, указание конкретных источников, разделов, страниц – или предоставление обучающимся возможности самостоятельного поиска.

Большое значение имеет совершенствование навыков конспектирования у обучающихся, поэтому вариант закрепления материала после лекционного занятия рекомендуем провести в письменной форме.

Результаты конспектирования могут быть реализованы обучающимся в различных формах.

План – это схема прочитанного материала, краткий (или подробный) перечень вопросов, отражающих структуру и последовательность материала.

Подробно составленный план вполне заменяет конспект.

Конспект – это систематизированное, логичное изложение материала источника. Различаются четыре типа конспектов:

- план-конспект – это развернутый детализированный план, в котором достаточно подробные записи приводятся по тем пунктам плана, которые нуждаются в пояснении;
- текстуальный конспект – это воспроизведение наиболее важных положений и фактов источника;
- свободный конспект – это четко и кратко сформулированные (изложенные) основные положения в результате глубокого осмысливания материала. В нем могут присутствовать выписки, цитаты, тезисы; часть материала может быть представлена планом;
- тематический конспект – составляется на основе изучения ряда источников и дает более или менее исчерпывающий ответ по какой-то схеме (вопросу).

1.2 Рекомендации по подготовке доклада на практическое занятие

Доклад — это устное выступление на заданную тему. Время доклада - 5-10 минут.

Цель доклада - научиться убедительно и кратко излагать свои мысли в устной форме и донести информацию до слушателя, установить контакт с аудиторией и получить обратную связь.

Темы докладов выбираются из изучаемых вопросов по согласованию с преподавателем.

При подготовке доклада на практическое занятие рекомендуется заранее обсудить с преподавателем тему доклада и перечень используемой литературы, за день до практического занятия предупредить о необходимых для предоставления

материала технических средствах, напечатанный текст доклада предоставить преподавателю.

В структуре выступления важны три его основные фазы.

Вступление помогает обеспечить успех выступления по любой тематике. В первой фазе доклада рекомендуется использовать: риторические вопросы, актуальные местные события, личные происшествия, цитаты, пословицы. Главная цель фазы открытия (мотивации) - привлечь внимание слушателей к докладчику, поэтому длительность её минимальна. Вступление должно содержать: название, сообщение основной идеи, современную оценку предмета изложения, краткое перечисление рассматриваемых вопросов, живую интересную форму изложения, акцентирование внимания на важных моментах.

Основная часть, в которой выступающий должен глубоко раскрыть суть затронутой темы, обычно строится по принципу отчета. Задача основной части - представить достаточно данных/ аргументов для того, чтобы слушатели заинтересовались темой и захотели ознакомиться с материалами. При этом логическая структура теоретического блока должна сопровождаться иллюстрациями, таблицами, графиками и другими аудиовизуальными материалами. Основой хорошего доклада является информация. Она должна быть новой и понятной. Важно в процессе доклада не только сообщить информацию, но и убедить слушателей в правильности своей точки зрения.

Заключение - четкое и краткое обобщение, которое не должно содержать новую информацию или общие фразы, оно подводит итог вышесказанному. Третья фаза доклада должна способствовать положительной реакции слушателей. В за-

ключении могут быть использованы обобщение, прогноз, цитата, пожелания, благодарность за внимание.

Микроконтроль (возможно в форме заслушивания доклада) проводится в течение 10 минут в начале занятия или в конце занятия. Для его выполнения необходимо свободно владеть основными определениями, понятиями, правилами, приемами, методами, моделями в соответствии с тематикой рассматриваемого материала.

При подготовке доклада на практическое занятие студенту рекомендуется использовать презентации в программе Power Point.

1.3 Рекомендации по подготовке презентации к практическому занятию

Презентации готовятся по теме доклада из изучаемых вопросов, согласованных с преподавателем.

Для подготовки презентации рекомендуется использовать: PowerPoint, MS Word, Acrobat Reader. Самая простая программа для создания презентаций - Microsoft PowerPoint.

Основными принципами при составлении компьютерной презентации являются: лаконичность, ясность, уместность, сдержанность, наглядность (подчеркивание ключевых моментов), запоминаемость (разумное использование ярких эффектов).

Необходимо начать компьютерную презентацию с заголовочного слайда и завершить итоговым слайдом (конец презентации). В заголовке приводится название темы доклада, фамилия, имя, отчество её автора.

Основное требование — каждый слайд должен иметь заголовок. Рекомендуется также сделать нумерацию слайдов.

Для подготовки презентации необходимо собрать и обработать начальную информацию.

Последовательность подготовки презентации:

1. Четко сформулировать цель презентации.
2. Определить формат презентации.
3. Осветить содержательную часть презентации и выстроить логическую цепочку подачи материала.
4. Определить ключевые моменты в содержании текста.
5. Определить виды визуализации (иллюстрации) для отображения их на слайдах в соответствии с логикой, целью и спецификой материала.
6. Подобрать дизайн и форматировать слайды.
7. Проверить целостность восприятия подготовленной презентации.

К видам визуализации относятся иллюстрации, образы, диаграммы, таблицы.

Иллюстрация - представление реально существующего зрительного ряда.

Образы - в отличие от иллюстраций - метафора. Их назначение - вызвать эмоцию и создать отношение к ней, воздействовать на аудиторию. С помощью хорошо продуманных и представляемых образов, информация может надолго остаться в памяти человека.

Диаграмма - визуализация количественных и качественных связей. Их используют для убедительной демонстрации данных, для пространственного мышления.

Таблица - конкретный, наглядный и точный показ данных. Ее основное назначение - структурировать информацию, что порой облегчает восприятие данных аудиторией.

Практические советы по подготовке презентации

- готовьте отдельно печатный текст + слайды + раздаточный материал/ комментарий;

- слайды - визуальная подача информации, которая должна содержать минимум текста, максимум изображений, несущих смысловую нагрузку, т.е. информация на слайде должна восприниматься целостно;

- текстовое содержание презентации - устная речь или чтение, которая должна включать аргументы, факты, доказательства и вызывать эмоции;

- рекомендуемое число слайдов 10-15;

- обязательная информация для презентации; тема, фамилия и инициалы выступающего; план сообщения; краткие выводы из всего сказанного; список использованных источников;

- раздаточный материал - должен обеспечивать ту же глубину и охват, что и живое выступление; люди больше доверяют тому, что они могут унести с собой, чем исчезающим изображениям; слова и слайды забываются, а раздаточный материал остается постоянным осязаемым напоминанием; раздаточный материал важно раздавать в конце презентации, в нем должно сдержаться больше информации, чем было представлено на слайдах.

2. Перечень тем, вопросов и заданий для самостоятельного изучения

Раздел I. Сущность и критерии оценки инвестиционных проектов

Тема 1. Сущность и виды инвестиций

Изучаемые вопросы

Инвестиции как экономическая категория. Виды и формы инвестиций. Классификация инвестиций. Капитальные вложения. Технологическая структура капитальных вложений. Воспроизводственная структура капитальных вложений. Инвестиционная политика предприятия. Инвестиционная стратегия. Инвестиционные институты.

Для проверки полученных знаний по данной теме можно использовать следующие вопросы для самопроверки и задания.

Вопросы для самопроверки

1. Каково различие между капитальными вложениями и реальными инвестициями?
2. Какие функции выполняют инвестиции?
3. Каковы основные подходы к классификации инвестиций?
4. Что понимается под определением основных видов инвестиций?
5. Какой критерий лежит в основе деления инвестиций на реальные и портфельные?
6. Что такое кругооборот инвестиций?
7. Что понимается под технологической и воспроизводственной структурой капитальных вложений?
8. Каким образом эффективность капитальных вложений зависит от их технологической и воспроизводственной структуры?
9. Что относится к инвестиционным институтам?

Задания

1. Дайте определение основным понятиям темы в виде глоссария:

инвестиции, капитальные вложения, реальные инвестиции, венчурные инвестиции, инновационные инвестиции, инвестиции в нематериальные активы, инвестиции в нефинансовые активы, социальные инвестиции, инвестиции портфельные, инвестиции в объекты тезаврации, инвестиции прямые, инвестиции чистые, инвестиционная деятельность, инвестиционная стратегия, инвестиционный мультипликатор.

2. Назовите основные формы инвестиций и их классификацию.

3. Раскройте связь между потреблением, сбережением и инвестициями.

4. Поясните, почему инвестиции играют важную роль в функционировании и развитии экономики.

5. Дайте определение инвестиционной деятельности в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» и назовите основные ее формы.

6. Перечислите обязанности субъектов инвестиционной деятельности.

7. Инвестиционная деятельность агрофирмы за отчетный год осуществлялась по многим направлениям:

а) построен новый перерабатывающий цех сметной стоимостью 120 млн. руб., в том числе

строительно-монтажные работы – 43 млн. руб.;

стоимость машин и оборудования – 60 млн. руб.;

прочие - 17 млн. руб.

б) приобретена новая техника на сумму 18 млн. руб.

в) осуществлена модернизация производства на сумму 5 млн. руб.

г) портфельные инвестиции составили 4,6 млн. руб., в том числе:

акции – 1,8 млн. руб.;

облигации – 1,5 млн. руб.;

активы других предприятий – 1,3 млн. руб.

Определите технологическую, воспроизводственную структуру капитальных вложений и структуру портфельных инвестиций. Сделайте вывод.

8. Дайте характеристику роли трансконтинентальных компаний в глобальном движении инвестиционного капитала.

9. Используя статистические данные, приведенные на официальном сайте Федеральной службы государственной статистики www.gks.ru, проведите анализ динамики и структуры инвестиций Российской Федерации в основной капитал по отраслям экономики за последние 3 года. Сделайте выводы.

Тема 2. Инвестиционные проекты и критерии их оценки

Изучаемые вопросы

Понятие и содержание инвестиционного проекта. Стадии инвестиционного проекта. Инвестиционные возможности проекта. Подготовка проектной документации. Бизнес-план инвестиционного проекта. Виды эффективности инвестиционных проектов. Критерии отбора инвестиционных проектов: целевые, экологические, научно-технические, производственные, коммерческие, социальные и т.д. Критерии, учитывающие региональные особенности реализации проекта. Критерии коммерческой эффективности проектов.

Для проверки полученных знаний по данной теме можно использовать следующие вопросы для самопроверки и за-

дания.

Вопросы для самопроверки

1. Что такое «жизненный цикл» инвестиционного проекта и какие факторы его определяют?
2. Какие существуют фазы реализации инвестиционного проекта?
3. Какие существуют критерии отбора инвестиционных проектов?
4. Каковы основные требования инвесторов к рассматриваемым проектам?
5. Что такое технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта и какова его сущность?
6. Что из себя представляет бизнес-план инвестиционного проекта?
7. Какие задачи решает бизнес-план инвестиционного проекта?
8. В чем отличие технико-экономического обоснования и бизнес-плана инвестиционного проекта?
9. Каковы принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов?

Задания

1. Дайте определение основным понятиям темы в виде глоссария:
инвестиционный проект, преинвестиционная фаза, инвестиционная фаза, эксплуатационная фаза, технико-экономическое обоснование проекта, бизнес-план проекта, виды эффективности, критерии проектного анализа, региональные особенности проектов, критерии эффективности проектов.
2. Назовите виды инвестиционных проектов в зависимости от признаков классификации.

3. Перечислите и охарактеризуйте фазы инвестиционного проекта.
4. Перечислите принципы оценки инвестиционной привлекательности инвестиционных проектов.
5. Перечислите и раскройте сущность и содержание методических принципов оценки эффективности инвестиционных проектов.
6. Перечислите и раскройте сущность и содержание методологических принципов оценки эффективности инвестиционных проектов.
7. Перечислите и раскройте сущность и содержание операционных принципов оценки эффективности инвестиционных проектов.

Раздел II. Методы экономической оценки инвестиционных проектов

Тема 3. Методический инструментарий оценки инвестиционных проектов

Изучаемые вопросы

Сущность временной концепции стоимости денег. Норматив экономической эффективности инвестиций (ставка дисконтирования). Виды норм дисконта. Операции дисконтирования и компаундирования (наращения) капитала. Подходы к определению ставки дисконтирования. Дисконтирование и наращение аннуитетных денежных потоков. Экономический смысл ставки дисконтирования. Определение ставки дисконтирования с позиции предприятия, реализующего проект и с позиции инвестора. Основные факторы, влияющие на величину ставки дисконтирования. Реальная и номинальная ставки дисконтирования. Связь ставки дисконтирования и цены капитала.

Для проверки полученных знаний по данной теме можно использовать следующие вопросы для самопроверки и задания.

Вопросы для самопроверки

1. Какую роль играет фактор времени при оценке инвестиционных проектов?
2. Для чего осуществляется дисконтирование или наращение денежных потоков инвестиционного проекта?
3. В каких случаях используют эффективную и номинальную годовые процентные ставки?
4. Что такое аннуитет и какие виды его существуют?
5. В чем экономическая сущность ставки дисконта?
6. Каковы структурные элементы ставки дисконта?
7. Какие существуют виды ставок дисконта?
8. Как зависит выбор ставки дисконта от специфики инвестиционного проекта?
9. Какая взаимосвязь между ставкой дисконта и ценой капитала?

Задания

1. Дайте определение основным понятиям темы в виде глоссария:
норматив экономической эффективности инвестиций, ставка дисконта, социальная ставка дисконта, бюджетная ставка дисконта, коммерческая ставка дисконта, номинальная ставка, реальная ставка, формула Фишера, цена капитала, инфляция, риск, компаундирование (наращение), дисконтирование, множитель наращивания, дисконтирующий множитель, аннуитет пренумерандо, аннуитет постнумерандо.
2. Кредит в сумме 2000 тыс. руб. выдан на 3,5 года. Простая ставка процента за первый год составляет 12% годовых, а за

каждое последующее полугодие она уменьшается на 1%. Определите множитель наращивания и наращенную сумму.

3. Первоначальная сумма в размере 800 тыс. руб. вложена на 5 лет. Определите наращенную сумму при использовании простой и сложной ставок процента в размере 14% годовых. Решить задание также для случаев, когда проценты начисляются по полугодиям и кварталам.

4. Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 12%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке – 11% в реальном исчислении. Коэффициент бета для оцениваемого предприятия – 1.3. Определите реальную ставку дисконта.

5. Определите стоимость построенного агрофирмой здания, если она заплатила подрядчикам аванс в размере 3,5 млн. руб., а остальное выплатила через 2 года, когда строительство было завершено. Всего она уплатила подрядчикам 6 млн. руб. При расчетах учтите, что строительство финансировалось:

а) за счет выпуска облигационного займа на три года с ценой реализации 6 млн. руб., процент по которым был равен 5% годовых, а расходы по их выпуску составили 1,5% от номинала;

б) за счет банковского кредита под 5% годовых.

6. Агропредприятие планирует приобрести помещение под склад. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в 12 млн. руб. По банковским депозитам установлены ставки в размере 6% с ежегодным начислением сложных процентов и 5% с ежеквартальным начислением сложных процентов. Какой вариант вложений более выгоден для предприятия, если помещение необходимо приобрести через 3 года?

Тема 4. Коммерческая оценка инвестиционных проектов

Изучаемые вопросы

Понятие денежного потока инвестиционного проекта. Понятие расчетного периода и шага расчета. Притоки, оттоки, сальдо, накопленное сальдо. Классификация и состав денежных потоков операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Алгоритмы расчета денежных потоков, необходимые для оценки общественной, коммерческой и бюджетной эффективности. Виды цен при оценке денежных потоков. Методика расчета суммарного и накопленного сальдо денежного потока. Поток реальных денег от инвестиционной и операционной деятельности. Сальдо реальных денег от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности. Оценка финансовой реализуемости проекта. Способы достижения финансовой реализуемости проекта.

Для проверки полученных знаний по данной теме можно использовать следующие вопросы для самопроверки и задания.

Вопросы для самопроверки

1. Что является исходной информацией для обоснования финансовой устойчивости инвестиционного проекта?
2. Чем отличается определение показателей финансовой надежности инвестиционного проекта от расчета показателей его экономической эффективности?
3. Какова методика построения потоков денежных средств (притоки, оттоки, сальдо) и использования их для определения экономической эффективности инвестиций?
4. Каким образом отчет о движении денежных средств позволяет оценить платежеспособность инвестиционного проекта?
5. Что является критерием оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта?

6. Какую роль играют показатели рентабельности и оборачиваемости в оценке финансовой состоятельности инвестиционного проекта?

Задания

1. Дайте определение основным понятиям темы в виде глоссария:

денежный поток, шаг расчета, приток денег, отток денег, операционная деятельность, инвестиционная деятельность, финансовая деятельность, сальдо, суммарное сальдо, накопленное сальдо, финансовая реализуемость проекта.

2. Денежные потоки от реализации инвестиционного проекта характеризуются нижеприведенными данными (таблица 1).

Таблица 1 – Денежный поток инвестиционного проекта

Показатель	Номер шага потока				
	1	2	3	4	5
Операционная деятельность					
Приток (поступления) денежных средств	0	400	420	500	500
Отток (выплаты) денежных средств	0	300	400	410	410
Финансовая деятельность					
Приток (поступления) денежных средств	150	0	0	0	0
Отток (выплаты) денежных средств	0	80	50	20	0
Инвестиционная деятельность					
Приток (поступления) денежных средств	50	0	0	0	0
Отток (выплаты) денежных средств	100	0	0	0	0

За шаг потока принят один год. Процентная ставка по банковским ссудам — 12%. Если в каком-то шаге получится отрицательное сальдо, то указать, какие могут быть приняты меры. Определите финансовую реализуемость проекта.

3. Инвестиционный проект, предлагающий создание нового производства, рассчитан на четыре года. Данные о предполагаемом объеме продаж в случае реализации проекта (производственной программы) представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Производственная программа

Показатель	Год			
	1-й	2-й	3-й	4-й
Объем производства, шт.	7500	8000	8300	8200

Инвестиционные издержки, связанные с реализацией проекта, планируются в размере 14 700 000 руб. (таблица 3).

Таблица 3 – Сумма инвестиций

Статья	Сумма, руб.
Заводское оборудование	7 000 000
Первоначальный оборотный капитал	5 100 000
Нематериальные активы	2 600 000
Итого	14 700 000

Амортизация начисляется равными долями в течение всего срока службы (срок службы четыре года). Через четыре года фирма сможет реализовать оборудование. Затраты, связанные с его ликвидацией, составят 3% от рыночной стоимости оборудования через четыре года (рыночная стоимость оборудования через четыре года будет составлять 30% от текущей рыночной стоимости оборудования). Исследования рынка сбыта продукции показали, что фирма сможет реализовывать свою продукцию по цене 3700 руб. за единицу продукции. Затраты же на производство единицы продукции по расчетам будут составлять 3200 руб. Фирма планирует финансировать свой проект за счет долгосрочного кредита в сумме 15 000 000 руб., взятого в банке на пять лет под 8% годовых. Схема погашения кредита представлена в таблице 4.

Таблица 4 – Схема погашения кредита

Показатель	Год			
	1-й	2-й	3-й	4-й
Погашение основного долга, %	10	20	35	35
Погашение основного долга, руб.	1 500 000	3 000 000	5 250 000	5 250 000
Банковский процент, руб.	1 200 000	1 080 000	840 000	420 000

Ставка налога на прибыль — 20%.

Рассчитайте поток реальных денег, возникающий при реализации данного инвестиционного проекта. Оцените проект и определите его финансовую реализуемость по результатам предварительного анализа структуры потока реальных денег.

Тема 5. Методы экономической оценки инвестиционных проектов

Изучаемые вопросы

Состоятельность инвестиционного проекта и схема его оценки. Финансовая реализуемость инвестиционного проекта. Показатели оценки эффективности инвестиций. Статические и динамические методы оценки эффективности инвестиций. Методика расчета статических показателей. Методика расчета динамических показателей, их преимущества и недостатки.

Для проверки полученных знаний по данной теме можно использовать следующие вопросы для самопроверки и задания.

Вопросы для самопроверки

1. В чем заключаются основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций и как они менялись в российских условиях с 80-х годов XX века?
2. В чем состоит разница между затратным и доходным подходами при анализе эффективности инвестиционных проектов?
3. Какова методика расчета чистого дисконтированного дохода (NPV)?
4. Как рассчитываются показатели простого (PP) и дисконтированного срока окупаемости (DPP)?
5. Каковы методы управленческого анализа, виды, особенно-

сти?

6. В каких случаях наиболее обосновано применение показателя бухгалтерской рентабельности инвестиций (ROI)?

7. Какова методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы доходности проекта (IRR)?

8. В чем сущность и когда необходим расчет показателя модифицированной нормы доходности проекта (MIRR)?

9. Как рассчитывается и в чем преимущества и недостатки показателя индекса доходности инвестиций (PI)?

10. Чем различаются коммерческий и народнохозяйственный подходы к оценке инвестиционных проектов?

11. Что такое региональная эффективность инвестиционных проектов и как она рассчитывается?

12. В чем состоит специфика и каковы цели оценки эффективности участия в проекте с позиций различных субъектов инвестиционной деятельности?

Задания

1. Дайте определение основным понятиям темы в виде глоссария:

критерий эффективности проекта, экономическая оценка эффективности проекта, дисконтированное сальдо денежных потоков проекта, простой срок окупаемости, коэффициент общей эффективности, бухгалтерская рентабельность инвестиций, чистый дисконтированный доход, индекс доходности (рентабельности), внутренняя норма доходности, модифицированная внутренняя норма доходности, дисконтированный срок окупаемости.

2. Дайте классификацию показателей оценки эффективности инвестиционных проектов.

3. Приведите правила применения, положительные стороны и

недостатки чистого дисконтированного дохода (NPV).

4. Дайте характеристику достоинств и недостатков простого (PP) и дисконтированного срока окупаемости (DPP), а также правил их применения.

5. Дайте оценку практике использования показателей оценки инвестиционных проектов в России и за рубежом.

6. Имеются данные, приведенные в таблице 5.

Таблица 5 – Исходные данные по проекту

Показатель	год				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Размер инвестиций	8000	-	-	-	-
Выручка от реализации	-	6000	7000	8000	9000
Амортизация, %	-	12	12	12	12
Текущие расходы, налоги	-	1000	1100	1300	1500

Определите срок окупаемости инвестиций и коэффициент общей эффективности.

7. Предприятие рассматривает инвестиционный проект— внедрение новой технологической линии. Стоимость линии — 32 000 тыс. у.д.е. Срок службы — пять лет. Амортизация оборудования, исчисляемая по линейному методу, составляет 20 % в год. Суммы, которые будут выручены от ликвидации линии по окончании срока службы технологической линии, будут равны расходам на ее демонтаж. По расчетам выручка от реализации продукции по годам эксплуатации проекта составит следующие величины (тыс. у.д.е.): 1-й – 21200; 2-й – 25300; 3-й – 25400; 4-й – 21500. Текущие расходы составят в первом году эксплуатации 10 200 тыс. у.д.е., в последующие годы расходы будут возрастать ежегодно на 20%. Ставка налога на прибыль — 20 %. Цена авансированного капитала равна 14 %. Первоначальные инвестиции проводились без привлечения внешних источников.

Определите показатели эффективности данного инвестиционного проекта.

Тема 6. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов

Изучаемые вопросы

Сущность и классификация источников финансирования. Основные методы финансирования инвестиций. Проектное финансирование (финансирование с определением регресса). Цена источников финансирования. Средневзвешанная цена.

Для проверки полученных знаний по данной теме можно использовать последующие вопросы для самопроверки и задания.

Вопросы для самопроверки

1. Каковы основные источники формирования инвестиционных ресурсов предприятия?
2. В чем состоит принципиальное различие между собственными и заемными источниками финансирования инвестиционных проектов?
3. Какие методы финансирования инвестиционных проектов вам известны?
4. В чем различие между долевым и долговым финансированием?
5. В чем заключается роль государственного финансирования инвестиций в рыночной экономике?
6. В чем заключается роль и значение иностранных инвестиций в развитии экономики России?
7. В чем заключается сущность концепции стоимости капитала, используемого для финансирования деятельности предприятия?

8. В чем сущность метода определения цены заемного капитала?
9. В чем сущность метода определения цены собственного капитала?
10. В чем сущность метода определения стоимости источника «нераспределенная прибыль»?

Задания

1. Дайте определение основным понятиям темы в виде глоссария:
источники финансирования, методы финансирования, формы финансирования, внутренние источники финансирования, внешние источники, заемные источники, привлеченные источники, самофинансирование, акционерное финансирование, государственное финансирование, кредитное финансирование, инвестиционный налоговый кредит, лизинг, проектное финансирование, смешанное финансирование, факторинг, форфейтинг, цена капитала, средневзвешанная цена капитала, предельная (маржинальная) цена капитала
2. Назовите основные источники формирования инвестиционных ресурсов предприятия.
3. Перечислите достоинства и недостатки эмиссии акций и облигаций.
4. Дайте понятие показателя «цена капитала» и раскройте его значение в инвестиционном анализе.
5. Дайте понятие термина «средневзвешанная цена капитала» и раскройте методику его расчета.
6. Перечислите основные критерии выбора источников и методов финансирования инвестиционных проектов.
7. Определите средневзвешанную стоимость капитала агропромышленного предприятия, если в пассиве баланса имеются следующие источники:

- заемный среднесрочный капитал в сумме 5400 тыс. руб., «цена» этого источника – 14%;
- банковский кредит под 15% годовых по кредитному договору на сумму 8700 тыс. руб.;
- уставный капитал в сумме 2000 тыс. руб., норма дивидендов – 18%;
- нераспределенная прибыль в сумме 15000 тыс. руб., «цена» этого источника – 17%;
- облигационный займ на срок 5 лет под 13% годовых. Цена реализации облигаций – 17000 млн. руб., расходы по реализации составляют 7% от номинала.

8. Перед реализацией инвестиционных проектов собственный и заемный капитал агропромышленного предприятия составлял соответственно 89170 и 23450 тыс. ден. ед. Цена источников собственных средств – 12%, источников заемных средств – 13%. Оптимальная для предприятия доля заемных средств составляет 33%. Для осуществления инвестиционной программы развития предприятия необходимо дополнительно 23900 тыс. ден. ед.

Определите предельную (маржинальную) цену капитала, направленного на финансирование инвестиционной программы, если:

- цена собственных средств финансирования в новой структуре капитала – 12%, цена заемных средств финансирования – 13%;
- после осуществления инвестиционной программы цена собственного капитала увеличилась до 12,8%, цена заемного капитала снизилась до 12,2%.

Тема 7. Оценка эффективности различных видов инвестиционных проектов

Изучаемые вопросы

Специфика расчета показателей эффективности проектов, реализуемых на действующем предприятии. Коммерческая оценка проектов, предусматривающих лизинг. Оценка эффективности проектов с разными сроками реализации. Эквивалентный аннуитет. Особенности оценки проектов на действующем предприятии.

Для проверки полученных знаний по данной теме можно использовать последующие вопросы для самопроверки и задания.

Вопросы для самопроверки

1. Чем отличается анализ проектов, осуществляемых на действующем предприятии, от проектов, реализуемых «с нуля»?
2. В чем состоит конфликт критериев эффективности при анализе альтернативных проектов?
3. Какова специфика сравнительной оценки альтернативных проектов с неравными сроками реализации по наименьшему общему кратному периода эксплуатации?
4. В чем заключается сущность метода оценки альтернативных инвестиционных проектов с неравными сроками реализации с использованием годовых эквивалентных затрат?
5. Какова специфика сравнительной оценки альтернативных проектов с неравными сроками реализации с учетом ликвидационной стоимости инвестиционных активов?
6. Какова специфика расчета показателей эффективности по проектам, реализуемым на действующих предприятиях?

7. Как реализуется финансовая и товарная функция лизинга в инвестиционном проектировании?
8. Какова специфика расчета показателей эффективности по проектам, реализуемых с использованием лизинга?

Задания

1. Дайте определение основным понятиям темы в виде глоссария:
альтернативные инвестиции, метод наименьшего общего кратного (НОК), метод бесконечного повторения сравниваемых проектов, метод эквивалентного аннуитета (определение NPV в годовом исчислении), метод затратной эффективности, лизинг.
2. Дайте определение понятий альтернативных, взаимодополняющих, взаимовлияющих и независимых инвестиционных проектов.
3. Перечислите причины появления конкуренции среди проектов.
4. Раскройте сущность метода эквивалентного аннуитета (годовых эквивалентных затрат).
5. Перечислите основные этапы методики экономической оценки инвестиционного проекта в действующее производство.
6. Дайте классификацию и характеристику видов лизинга.
7. У агрофирмы имеется только 10 млн. руб. собственных средств для инвестирования. Имеются два возможных к реализации инвестиционных проекта, каждый из которых требует 10 млн. руб. инвестиций. Прогнозируемый чистый денежный поток по первому проекту составляет 4 млн. руб. в год, по второму – 30 млн. руб. Стоит ли агрофирме брать кредит

под 10% годовых для реализации обоих проектов или реализовать лишь один из них за счет собственных средств?

8. Договором финансового лизинга предусмотрены следующие условия:

- стоимость оборудования, передаваемого в лизинг – 24 млн. руб.;
- срок договора – 10 лет;
- норма амортизационных отчислений – 10%;
- объем используемых лизинговых кредитных ресурсов – 24 млн. руб.;
- процентная ставка по кредиту – 10%;
- комиссионное вознаграждение – 8%;
- дополнительные услуги лизингодателя: командировочные расходы – 200 тыс. руб.; консалтинговые услуги – 500 тыс. руб.; обучение персонала – 300 тыс. руб.;
- ставка НДС – 18%;
- ставка налога на имущество – 2,2%;
- оборудование с момента поступления учитывается на балансе лизингополучателя;
- лизинговые платежи осуществляются ежегодно равными долями, начиная с первого года.

Рассчитайте общую сумму лизинговых платежей. Определите размер лизинговых платежей. Укажите состав затрат лизингополучателя.

Раздел III. Факторы, влияющие на оценку инвестиционных проектов

Тема 8. Учет фактора неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов

Изучаемые вопросы

Понятие неопределенности и риска. Классификация рисков. Аналитические подходы и процедуры оценки проектного риска. Особенности оценки эффективности проекта в условиях риска. Способы снижения инвестиционного риска.

Вопросы для самопроверки

1. Что такое неопределенность и риск, каким образом связаны эти понятия?
2. Что включает количественный анализ инвестиционных проектов?
3. Как используются в анализе проектного риска показатели дисперсии, стандартного отклонения и коэффициента вариации и каков экономический смысл этих показателей?
4. В чем сущность экспертного метода оценки степени инвестиционного риска?
5. Каково содержание понятий «частотная» и «субъективная» вероятность?
6. В чем состоят преимущества и недостатки оценки эффективности проекта в условиях риска с применением методики поправки на риск ставки дисконтирования?
7. Что такое «анализ чувствительности»?
8. Какова логика применения метода анализа проектного риска путем построения «дерева решения»?
9. В чем заключается сущность имитационного моделирования при анализе риска проектов?

Задания

1. Дайте определение основным понятиям темы в виде глоссария:
неопределенность, риск, качественный анализ, количественный анализ, статистический метод, метод аналогий, метод экспертных оценок, метод корректировки ставки дисконта,

метод достоверных эквивалентов, анализ чувствительности критериев эффективности проекта, метод сценариев, метод «дерево решений», метод Монте-Карло, диверсификация.

2. Дайте определение качественному подходу к оценке рисков инвестиционного проекта.

3. Приведите классификацию различных типов риска в долгосрочном инвестировании.

4. Дайте характеристику систематического и несистематического рисков.

5. Раскройте влияние макроэкономических, специфических и финансовых факторов риска на эффективность инвестиционных проектов.

6. Охарактеризуйте анализ инвестиционных проектов в условиях риска с применением методики изменения денежного потока.

7. Опишите сущность и процедуру сценарного подхода к анализу рисков инвестиционного проекта.

8. Опишите основные способы снижения рисков инвестиционных проектов.

9. Рассматривается инвестиционный проект, связанный с выпуском изделия А. Полученные в результате опроса экспертов сценарии его развития и возможные вероятности их осуществления приведены в таблице 6. Проведите анализ риска проекта.

Таблица 6 - Сценарии развития проекта

Показатель	Сценарий		
	наихудший с вероятностью 0,25	вероятный с вероятностью 0,5	оптимистический с вероятностью 0,25
Объем выпуска, тыс. шт.	100	150	200

Цена за 1 шт., руб.	30	35	40
Переменные расходы, руб.	25	20	20
Постоянные затраты, тыс. руб.	200	200	200
Амортизация, тыс. руб.	50	50	50
Налог на прибыль, %	20	20	20
Ставка дисконта, %	12	10	8
Срок реализации проекта, лет	7	5	5
Первоначальные инвестиции, тыс. руб.	2000	2000	2000
Чистый денежный поток, тыс. руб.	213	1350	2487

Тема 9. Влияние инфляции на оценку инвестиционных проектов

Изучаемые вопросы

Сущность и измерители инфляции. Индексация. Виды индексов. Виды влияния инфляции на расчетные показатели инвестиционного проекта. Методы учета долгосрочного влияния инфляции на оценку эффективности инвестиций.

Вопросы для самопроверки

1. Что такое инфляция и как она влияет на инвестиционные процессы?
2. Каким образом корректируется ставка дисконта при учете инфляции?
3. Какова взаимосвязь между номинальной ставкой дисконта и уровнем инфляции?
4. В чем отличие номинальной ставки дисконта от реальной?
5. Как отразить инфляцию при формировании денежных потоков инвестиционного проекта?

6. Какова методика включения инфляции в расчеты коммерческой эффективности инвестиционного проекта?
7. Какова методика включения инфляции в расчеты эффективности собственного капитала?
8. Какова методика оценки экономической эффективности инвестиционного проекта в дефлированных ценах?
9. Какова методика учета влияния инфляции на инвестиционные проекты, реализуемые с одновременным использованием нескольких валют?

Задания

1. Дайте определение основным понятиям темы в виде глоссария:
инфляция, индексация, индивидуальный индекс цен, общий индекс цен, индекс стоимости (индекс Ласпейраса), базисный индекс цен, цепной индекс цен, темп (уровень) инфляции, индекс инфляции, индекс потребительских цен, дефлятор валового национального продукта, текущие цены, прогнозные цены, дефлированные цены, формула Фишера, эффект Фишера.
2. Дайте характеристику элементов денежного потока инвестиционного проекта по степени их зависимости от влияния инфляции.
3. Раскройте взаимосвязь между номинальной и реальной ставками дисконта.
4. Раскройте условия, при которых эффективность инвестиционного проекта, рассчитанная в иностранной валюте, будет выше, чем при расчете в рублях, а при какой ниже.
5. Оцените эффективность инвестиционного проекта с учетом и без учета инфляции при следующих условиях: первоначальные инвестиции – 10 млн. руб.; период реализации проекта – 3 года; чистые денежные потоки по годам реализа-

ции проекта соответственно – 4; 6; 5 млн. руб.; ставка дисконта – 11%; среднегодовой темп инфляции – 5%.

Вопросы для самопроверки по дисциплине

1. Понятие и виды инвестиций. Классификация инвестиций.
2. Понятие экономической оценки инвестиций, ее принципы.
3. Виды эффективности. Критерии экономической эффективности инвестиций.
4. Понятие инвестиционного проекта. Их классификация.
5. Понятие технико-экономического обоснования инвестиционного проекта.
6. Характеристика аспектов анализа проектов: коммерческого, технического, институционального, социального, экологического, финансового и экономического.
7. Основные типы затрат и выгод в инвестиционных проектах.
8. Основные денежные потоки инвестиционного проекта: притоки, оттоки, сальдо, накопленное сальдо.
9. Определение основных понятий теории ценности денег во времени.
10. Дисконтирование и компаундирование: ставки и множители. Аннуитеты.
11. Сущность и методика определения чистого дисконтированного дохода.
12. Сущность и методика определения индекса рентабельности инвестиций.
13. Сущность и методика определения внутренней нормы доходности.

14. Сущность и методика определения срока окупаемости инвестиций: простого и с учетом дисконтирования.
15. Статические показатели эффективности инвестиций.
16. Особенности оценки сравнительной эффективности инвестиционных проектов с разными сроками реализации.
17. Оценка эффективности участия в инвестиционном проекте.
18. Основные ограничения применения критериев оценки эффективности проектов, связи и противоречия между ними. Денежные потоки по видам деятельности.
19. Модифицированная внутренняя норма доходности проекта.
20. Понятие финансовой осуществимости проекта. Критерий накопленного сальдо.
21. Оценка финансовой устойчивости инвестиционного проекта и анализ финансового состояния участников инвестиционного проекта.
22. Учет ситуации «с проектом» и «без проекта» при оценке эффективности и реализуемости проектов.
23. Основная схема финансового анализа проекта до рассмотрения вопросов финансирования.
24. Основные источники финансирования проектов. Затраты финансирования. Методы финансирования.
25. Метод кредитного финансирования проектов, его позитивные и негативные стороны.
26. Суть лизинга как метода финансирования инвестиций. Его преимущества и недостатки.
27. Формы и значение государственного финансирования инвестиций.
28. Суть и значение факторинга и форфейтинга.

29. Экономическая суть цены капитала и методика ее расчета. Ее использование при экономической оценке инвестиций.
30. Оценка бюджетной эффективности инвестиционного проекта.
31. Цель анализа финансовых и экономических рисков инвестиционных проектов. Основные этапы анализа.
32. Анализ чувствительности проекта к возможным изменениям параметров.
33. Анализ сценариев при оценке рисков.
34. Анализ рисков на основе метода статистических испытаний (метод Монте-Карло).
35. Оценка эффективности инвестиционного проекта в условиях инфляции.
36. Программное обеспечение для подготовки бизнес-планов инвестиционных проектов.

Тесты для подготовки к экзамену

1. Экономическая сущность инвестиций заключается:
 - а) в увеличении выручки;
 - б) в сокращении затрат;
 - в) в приросте вложенного капитала.
2. Финансовые инвестиции:
 - а) получение долгосрочного кредита;
 - б) вложения в ценные бумаги и наличие прав на получение денежных средств;
 - в) отпуск товара в кредит.
3. Прямые инвестиции:
 - а) капитальные вложения непосредственно в производство;
 - б) вложения в государственные казначейские облигации;
 - в) вложения в уставный капитал других предприятий.
4. Инвестиционный проект:
 - а) система технико-технологических, организационных, расчетно-финансовых и правовых материалов;
 - б) проектно-техническая документация по объему предпринимательской деятельности;
 - в) план вложения капитала в объекты предпринимательской деятельности с целью получения прибыли?
5. Фазы инвестиционного проекта:
 - а) предварительное технико-экономическое обоснование проекта, инвестиционную и эксплуатационную;
 - б) проведение научных исследований, инвестиционная и эксплуатационная;
 - в) прединвестиционная, инвестиционная и эксплуатационная.
6. Основным разделом в разработке основных направлений технико-экономического обоснования инвестиционного проекта является:
 - а) анализ рынка и концепция маркетинга;

- б) проектно-конструкторская часть;
 - в) экономическая и финансовая оценка проекта.
7. Если основной целью реализации проекта является решение демографических проблем, то такой проект:
- а) экологический;
 - б) коммерческий;
 - в) глобальный;
 - г) социальный.
8. Для оценки эффективности проекта в целом используются потоки:
- а) только инвестиционной деятельности;
 - б) инвестиционной и операционной (производственной) деятельности;
 - в) инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.
9. Целью коммерческого анализа проекта является:
- а) определить степени соответствия целей проекта интересам среды, в которой он будет осуществляться;
 - б) в оценке качества как внутренних, так и внешних условий реализации проекта и выработке необходимых мер по расширению возможностей фирмы для его успешного выполнения;
 - в) оценить перспективы проекта с точки зрения рынков продукции и услуг, а также рынков материальных и финансовых ресурсов.
10. Накопленное сальдо:
- а) сумма денежных поступлений на данном шаге;
 - б) сумма сальдо на каждом шаге расчетного периода за данный и все предшествующие шаги;
 - в) разность между притоком и оттоком.

11. Для финансовой реализуемости инвестиционного проекта достаточно:

- а) чтобы проект принес чистую прибыль;
- б) чтобы коэффициент В акций был выше требований держателей простых акций;
- в) чтобы на каждом шаге расчета сальдо и накопленное сальдо суммарного денежного потока было неотрицательным.

12. Показатели бюджетной эффективности отражают:

- а) финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом;
- б) сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования;
- в) финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;
- г) влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней.

13. Второй этап оценки инвестиционного проекта заключается в оценке эффективности проекта:

- а) в целом;
- б) для каждого из участников;
- в) без учета схемы финансирования;
- г) с точки зрения общества и отдельной, генерирующей проект организации.

14. Автомобиль стоит 450 тыс. руб. Имеются две компании по продаже автомобилей со следующими условиями:

первая: внести 300 тыс. руб., а затем вносить ежемесячно 15 тыс. руб. в течение последующих 10 месяцев;

вторая: одноразовая выплата при покупке автомобиля, но с 2,5% скидкой.

Если приемлемая годовая ставка дисконта составляет 12%, то следует выбрать следующую компанию:

- а) первая;
- б) вторая;
- в) варианты равнозначны.

15. Организация на счете в банке имеет 1,5 млн. рублей. Банк платит 28% годовых. У организации есть возможность вложить этот капитал в совместное предприятие, что позволит утроить капитал за 4 года. Следует ли воспользоваться этой возможностью?

- а) да;
- б) нет;
- в) оба варианта вложения средств равнозначны.

16. Гражданин Н. в течение 6 лет намерен ежегодно вкладывать по 10 тыс. рублей в облигации с купонной доходностью 8% по схеме постнумерандо. Сумма к получению через 6 лет составит:

- а) 58,67;
- б) 63,42;
- в) 73,36.

17. Автомобиль стоит 400 тыс. руб. Фирма планирует купить его, сдать в аренду на 4 года и получать ежегодно арендную плату в сумме S руб. Приемлемая ставка дисконта $E = 18\%$ годовая. Чтобы покупка автомобилей была оправданной фирма в качестве арендной платы S должна требовать:

- а) 128,7 тыс. руб.;
- б) 138,7 тыс. руб.;
- в) 148,7 тыс. руб.

18. Норма дохода, приемлемая для инвестора, должна включать:

- а) минимально безрисковый (реальный) доход в расчете на единицу авансированного капитала, а также компенсацию обесценения денежных средств в связи с предстоящей инфляцией и возмещение возможных потерь от наступления инвестиционных рисков;

- б) минимально приемлемый для инвестора безрисковый доход в расчете на единицу авансируемого капитала;
- в) минимально приемлемый для инвестора процент по долгосрочным кредитам, скорректированный на потери в связи с предстоящим риском.

19. Коммерческая норма дисконта определяется с учетом:

- а) средневзвешанной стоимости капитала предприятия, реализующего инвестиционный проект;
- б) альтернативной (связанной с другими проектами) эффективности использования капитала;
- в) верно все вышеперечисленное.

20. Для инвестора приемлемая норма дисконта составляет 15%. При этой норме дисконта продисконтированные чистые денежные поступления составили 12 млн. рублей, а продисконтированные инвестиции также 12 млн. рублей. Величина ВНД проекта составит:

- а) 12%;
- б) 15%;
- в) 0.

21. Срок окупаемости инвестиций, осуществленных за один год в сумме 15 млн. рублей, при последующих чистых дисконтированных денежных поступлений по годам - в млн. рублей: 5,2; 4,8; 4,3; 6,4 составит:

- а) 3,1 года;
- б) 3,9 года;
- в) 3,7 года.

22. Фирма рассматривает инвестиционный проект, который предполагает единовременные капитальные вложения в сумме 30 млн. рублей. Чистые денежные поступления составляют по годам реализации: 1-й -8 млн. рублей; 2-й -10 млн. рублей; 3-й -12 млн. рублей; 4-й -12 млн. рублей. Внутренняя норма доходности проекта составит:

- а) 14,86;
- б) 12,86;
- в) 13,86.

23. Минимум приведенных затрат, как критерий целесообразности капитальных вложений, определяется:

а) сумма себестоимости продукции (работ, услуг), получаемых в результате реализации проекта за вычетом суммы капитальных вложений;

б) сумма себестоимости продукции (работ, услуг), получаемых в результате реализации проекта, и капитальных вложений, умноженных на коэффициент ожидаемой их эффективности;

в) сумма себестоимости продукции (работ, услуг), получаемых в результате реализации проекта за вычетом налога на прибыль.

24. Основной целью факторинговой компании при реализации операции факторинга является:

а) инкассирование дебиторских счетов своих клиентов и получение причитающихся в их пользу платежей;

б) инкассирование кредиторских счетов своих клиентов и погашение их кредиторской задолженности;

в) получение гарантированного дисконтного дохода от учета векселей.

25. Метод финансирования инвестиций:

а) механизм привлечения инвестиционных ресурсов с целью финансирования инвестиционного процесса;

б) денежные средства, которые могут использоваться в качестве инвестиционных ресурсов;

в) механизм осуществления финансирования инвестиций, основанный на использовании дисконтированных показателей денежных потоков.

26. Под "ценой капитала" понимается:

а) доля капитальных вложений в рамках общей суммы инвестиций;

б) дополнительные затраты, которые несет инвестор, связанные с реализацией проекта в целом;

в) затраты, которые несет хозяйствующий субъект, вследствие использования определенного объема денежных средств, выраженные в процентах к этому объему.

27. Риск:

а) процесс выравнивания монетарным путем напряженности, возникшей в какой-либо социально-экономической среде;

б) неполнота и нечетность информации об условиях деятельности предприятия, реализация проекта;

в) нижний уровень доходности инвестиционных затрат;

г) вероятность возникновения условий, приводящих к негативным последствиям;

д) обобщающий термин для группы рисков, возникающих на разных этапах кругооборота капитала в результате действий конкурентов.

28. Методы оценки рисков инвестиционных проектов обычно делят на методы качественной оценки рисков и методы количественной оценки рисков. Метод Монте-Карло относится к методу:

а) качественной оценки;

б) количественной оценки;

в) данный метод вообще не используется при оценке риска проектного инвестирования;

г) если при оценке риска используется менее 10 экспертов — качественной оценки, если более 10 экспертов — количественной.

29. Анализ чувствительности:

а) метод определения значений элементов проекта, дальнейшее изменение которых приводит к нежелательным финансовым результатам;

- б) метод оценки рисков, состоящий в измерении влияния возможных отклонений отдельных параметров проекта от расчетных значений на конечные показатели проекта;
- в) простая диаграмма, отражающее существо любой ситуации, характеризующейся неопределенностью;
- г) приведение разновременных эффектов от вложения в проект инвестиций к нулевому моменту времени.

30. Допустимый риск может привести:

- а) к потере расчетной выручки от реализации продукции;
- б) потере вложенных инвестиций и всего имущества;
- в) неполучению ожидаемой прибыли.

31. Процесс предвидения и нейтрализации негативных финансовых последствий, связанный с идентификацией, оценкой, профилактикой и страхованием рисков:

- а) инвестиционный анализ;
- б) уклонение от рисков;
- в) финансовый анализ;
- г) управление рисками.

32. Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом предусматривает:

- а) умеренно-пессимистичные прогнозы параметров проекта;
- б) резервы средств на случай непредвиденных ошибок, пересмотра проектных решений или задержек платежей;
- в) увеличение ставки дисконта на величину поправки на риск;
- г) верно все вышеперечисленное;
- д) верно только б) и в).

33. Номинальная процентная ставка, если реальная доходность финансовых операций составляет 20%, а ожидаемая ставка инфляции — 12%, составит:

- а) 32,0 %;
- б) 34,4 %;
- в) 8,0 %.

34. Краткосрочное влияние инфляции на кредиторскую задолженность обусловлена индексом общей инфляции. Рост этого индекса ... кредиторскую задолженность.

а) уменьшает;

б) увеличивает.

35. Показатель, характеризующий общий рост уровня цен в определенном периоде, определяемый путем суммирования базового их уровня на начало периода (принимаемого за единицу) и темпа инфляции в рассматриваемом периоде, это ... инфляции

а) темп;

б) индекс;

в) фактический темп;

г) ожидаемый темп.

Заключение

Используя представленные в методических рекомендациях материалы, работая с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами, осуществляя подготовку к практическим занятиям, выполняя задания, обучающийся дополняет и систематизирует знания, полученные им в рамках контактной работы с преподавателем.

В рамках организации самостоятельной работы обучающихся должны реализовываться следующие принципы:

- принцип интерактивности обучения (обеспечение интерактивного диалога и обратной связи, которая позволяет осуществлять контроль и коррекцию действий студента);

- принцип развития интеллектуального потенциала (формирование алгоритмического, наглядно-образного, теоретического стилей мышления, умений принимать оптимальные или вариативные решения в сложной ситуации, умений обрабатывать информацию);

- принцип обеспечения целостности и непрерывности дидактического цикла обучения (предоставление возможности выполнения всех звеньев дидактического цикла в пределах темы).

В процессе самостоятельной работы обучающийся должен активно использовать электронные библиотечные системы, электронные поисковые системы и электронные периодические справочники. Кроме того, обучающийся должен регулярно использовать Интернет-ресурсы, находящиеся в свободном доступе. Поэтому в методических рекомендациях приведен и такой перечень источников информации.

Перечень основной и дополнительной литературы

Основная:

1. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 218 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01718-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/432922>
2. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций : учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 559 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3089-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/425890>

Дополнительная:

1. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ: учебник* / С. Л. Блау. - Москва : Дашков и К', 2016. - 255 с.
2. Зайцев, Ю. К. Инвестиционный климат [Электронный ресурс] : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Ю. К. Зайцев. — М. : Издательство Юрайт, 2020. — Режим доступа: <http://www.biblio-online.ru>. — Загл. с экрана.
3. Косякова, Л. Н. Практикум по системному анализу инвестиционно-инновационных процессов в АПК : учебное пособие / Л. Н. Косякова, П. В. Смекалов. - Санкт-Петербург: Проспект Науки, 2015. - 159 с.
4. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы [Текст] : учебник* / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. - Москва : ИНФРА-М, 2016. - 320 с.

5. Скобара, В. В. Развитие методического инструментария анализа лизинговых операций [Текст] : монография / В. В. Скобара, С. М. Бычкова, И. С. Зубарев. - Москва : Научная библиотека, 2014. - 119 с.

6. Периодические издания: Российское предпринимательство; Российская экономика. Прогнозы и тенденции; Вопросы экономики.

Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

1. Электронный каталог библиотеки Пермского ГАТУ: базы данных, содержащие сведения о всех видах литературы, поступающей в фонд библиотеки Пермского ГАТУ : [сайт]. – Пермь, 2005– . – URL: <https://pgsha.ru/generalinfo/library/webirbis/>.

2. Электронная библиотека / Пермский государственный аграрно-технологический университет имени академика Д. Н. Прянишникова : [сайт]. – Пермь, 2014– . – URL: <https://pgsha.ru/generalinfo/library/elib/>.

3. ConsultantPlus (КонсультантПлюс) : компьютерная справочно-правовая система. – Москва, 1992– . – Режим доступа: для авторизованных пользователей.

4. eLIBRARY.RU : научная электронная библиотека : [сайт]. – Москва, 2000– . –URL: <http://elibrary.ru/>. – Режим доступа: для зарегистрированных пользователей.

5. Polpred.com (Полпред.ком) : электронно-библиотечная система: [сайт]: [доступ к электронным изданиям «Агропром в РФ и за рубежом»].– Москва, 2007– . –URL: <https://polpred.com/>. – Режим доступа: для зарегистрированных пользователей.

6. Библиокомплектатор : электронно-библиотечная система : [сайт]: [коллекции «Информатика и вычислительная техни-

ка», «Геодезия. Землеустройство», «Технические науки»].– Саратов, 2012– . –URL: <http://www.bibliocomplectator.ru/>. – Режим доступа: для зарегистрированных пользователей.

7. Гребенникон: электронная библиотека: [сайт].– Москва, 2011–. –URL: <http://grebennikon.ru>. – Режим доступа: для зарегистрированных пользователей.

8. Лань :электронно-библиотечная система : [сайт]: [коллекции «Ветеринария и сельское хозяйство», «Лесное хозяйство и лесоинженерное дело», «Инженерно-технические науки», «Информатика», «Технологии пищевых производств»].– Санкт-Петербург, 2011– . –URL: <http://e.lanbook.com/>. – Режим доступа: для зарегистрированных пользователей.

9. Руконт : национальный цифровой ресурс: межотраслевая электронная библиотека : [сайт] : [коллекции «Электронная библиотека авторефератов диссертаций ФГБОУ ВПО РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева», «Сельское хозяйство. Лесное дело»].– Москва, 2013– . –URL: <https://lib.rucont.ru/search>. – Режим доступа: для зарегистрированных пользователей.

10. Юрайт : электронно-библиотечная система: [сайт].– Москва, 2013– . –URL:www.biblio-online.ru, <https://urait.ru/>. – Режим доступа: для зарегистрированных пользователей.

Архив КОНТРАКТОВ на предоставление доступа к электронно-библиотечным системам представлен на сайте Университета

(<https://pgsha.ru/generalinfo/library/accreditation/>).