

Министерство науки и высшего образования РФ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
образования
«ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СИСТЕМ
УПРАВЛЕНИЯ И РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ»
(ТУСУР)

Кафедра Экономики

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ ПРОЕКТОВ

Методические указания к практическим занятиям
и самостоятельной работе

Автор:
Доцент кафедры Экономики
В.Ю. Цибульникова

2018

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	3
2. ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ.....	4
2.1. Анализ основных инвестиционных инструментов, их характеристик, источников инвестиций классификации инвестиций и их применение на практике	4
2.2. Анализ видов капитальных вложений.....	4
2.3. Оценка и анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска	5
2.4. Применение методики оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом инфляции	8
3. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА.....	8
4. КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА ПО КУРСУ	10
5. ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ.....	17
6. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	28

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Цель курса «Инвестиционный анализ проектов» - получение студентами знаний в области теоретических основ инвестиционного анализа и овладения различными его методами для аналитического обоснования инвестиционных решений.

Задачи курса:

- раскрыть экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности в современной России;
- рассмотреть основные понятия, характеризующие инвестиционный процесс; роль и место инвестиций в обеспечении экономического роста страны;
- дать критическую оценку применяемым методам измерения эффективности инвестиционных проектов в российской практике;
- раскрыть экономическое содержание инвестиционных рисков;
- изучить влияние инфляции на принятие инвестиционных решений.

Студент должен:

Знать:

- основы финансовых вычислений;
- методы, приемы, систему частных и обобщающих показателей, обеспечивающих получение объективной оценки инвестиций;
- способы и процедуры формирования финансовой отчетности по международным и российским стандартам, возможности отчетной информации в обосновании инвестиционных и финансовых решений.

Уметь:

- собирать и обрабатывать информацию;
- рассчитывать финансовые показатели;
- правильно интерпретировать данные бухгалтерской отчетности, прогнозную финансовую информацию.

Студент должен быть готов к получению теоретических знаний, а также приобретению необходимых практических навыков по инвестициям.

Курс знакомит с теоретическими вопросами инвестиционного анализа и практической деятельностью в области планирования инвестиционных решений.

Данное пособие содержит перечень тем практических занятий, вопросы для обсуждения на занятиях, вопросы для более глубокого усвоения основных положений курса, перечень литературы. Пособие также предназначено для организации самостоятельной работы студентов.

2. ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

2.1. Анализ основных инвестиционных инструментов, их характеристик, источников инвестиций классификации инвестиций и их применение на практике

Вопросы для обсуждения на занятии:

1. Дать понятие инвестиций. Для каких целей инвестиции необходимы на макро- и микроуровне?
2. Дать определение понятий инвестиции и инвестиционная деятельность согласно действующему законодательству.
3. Какими нормативными документами регламентируется инвестиционная деятельность в РФ?
4. Что понимают под предметом, объектом, субъектом инвестирования?
5. Дайте определение иностранной и прямой иностранной инвестиции.
6. Перечислите основные классификации инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики.
7. Дайте понятие валовых и чистых инвестиций.
8. Что представляет собой воспроизводственная, отраслевая и технологическая структура капитальных вложений?

Рассмотреть следующие ситуационные задачи:

1. В каких целях государство осуществляет регулирование инвестиционной деятельности? Перечислите методы прямого и косвенного регулирования инвестиционной деятельности.
2. Охарактеризуйте нормативно-законодательную базу в сфере регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации.
3. Каковы цели и задачи инвестиционного анализа?
4. Назовите приемы и методы инвестиционного анализа.
5. В чем особенности информационной базы инвестиционного анализа и каковы пути ее совершенствования?
6. Каково место инвестиционного анализа в системе комплексного экономического анализа деятельности хозяйствующих субъектов в рыночной экономике?
7. Какова последовательность проведения анализа инвестиционной деятельности, взаимосвязь основных его направлений?

2.2. Анализ видов капитальных вложений

Вопросы для обсуждения на занятии:

1. Дайте классификацию источников средств финансирования долгосрочных инвестиций.
2. Охарактеризуйте информационную базу анализа динамики и структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций.
3. Назовите систему показателей для оценки структуры капитала коммерческой организации.
4. Дайте понятие цены капитала и проектной дисконтной ставки.
5. Каковы аналитические подходы и основные показатели, используемые в расчете проектной дисконтной ставки?
6. Какова методика анализа цены заемного капитала (банковских кредитов и облигационного займа)?

7. Охарактеризуйте методику анализа цены собственного капитала, сформированного за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций.

8. Как определяется показатель цены прибыли, остающейся в распоряжении коммерческой организации?

9. Как рассчитывается показатель средневзвешенной цены капитала? Охарактеризуйте использование данного показателя в финансово-инвестиционном анализе. Дайте понятие предельной (маржинальной) цены капитала.

10. Назовите показатели эффективности использования собственного и заемного капитала. В чем состоит эффект финансового рычага?

11. Как проанализировать эффективность лизинговых операций?

Рассмотреть следующие вопросы:

1. Дайте определение инвестиционного проекта и его жизненного цикла.
2. Перечислите источники инвестиционной деятельности и их составляющие.
3. Какие стадии обычно включает в себя инвестиционный проект?
4. Что понимают под инвестиционной политикой? Что необходимо предусмотреть при выборе инвестиционной стратегии?
5. Чем отличаются понятия эффективность ИП в целом и эффективность участника в проекте?
6. Опишите этапы оценки эффективности ИП.
7. Дайте определение денежного потока ИП. Перечислите основные виды притоков и оттоков.
8. Для чего необходима процедура дисконтирования?

2.3. Оценка и анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска

Вопросы для обсуждения на занятии:

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?

Экономическая природа рисков, их влияние на показатели эффективности долгосрочного инвестирования. Классификация рисков. Концепция инвестиционного проектирования в условиях неопределенности и риска. Анализ чувствительности проекта к факторам риска. Метод анализа сценариев проекта. Анализ проектных рисков на основе вероятностных оценок. Объективный метод определения вероятности. Понятие субъективной вероятности. Стандартные характеристики риска. Расчет ожидаемой величины проектного денежного потока. Стандартное отклонение и коэффициент вариации рентабельности инвестиций. Среднеквадратическое отклонение NPV. Коэффициент вариации NPV. Оценка инфляционных рисков.

Имитационное моделирование и новейшие компьютерные технологии, их роль в анализе и проектировании рисков.

Задачи для самостоятельного решения

Задача 1.

У АО имеется 1 млрд. руб. собственных инвестиционных средств и нет возможности в текущем году привлечь дополнительные средства из госбюджета или в виде кредитов банков. Стоимость капитала (определяемая в данном случае минимально возможной доходностью использования этих средств вове) равна 10%.

Задача состоит в том, чтобы использовать имеющийся миллиард инвестиционных ресурсов с максимальной выгодой на конец периода рационирования. При этом у АО есть два инвестиционных проекта, характеризующиеся следующими параметрами (напомним, что I_0 – это первоначальные затраты инвестиционных ресурсов, т.е. отток средств, а CF_t – денежные поступления в конце года t):

	I_0	CF_1	CF_2	CF_3
Проект А	700	300	200	500
Проект Б	500	400	200	100

Как нетрудно заметить, суммарная стоимость обоих проектов превышает финансовые возможности АО на 200 млн. руб., и надо выбрать лишь один из проектов – А или Б. При этом надо исходить из того, что остаток инвестиционных средств будет вложен фирмой на стороне с доходностью не ниже 10%.

Определить выгоды фирмы от инвестиций, а также какой из проектов является предпочтительным.

Задача 2.

При всех тех же предпосылках, что и в предыдущем примере, предположим, что АО будет вынуждено работать в условиях рационирования капитала на протяжении не одного, а двух лет. Соответственно, все средства, которые не будут инвестированы на собственные проекты, можно будет вложить через открытый рынок на два года и с закономерно повышенной ставкой доходности – допустим 20%.

Для средств же, которые окажутся в нашем распоряжении через год и которые тоже можно будет инвестировать на сторону, ставку доходности примем на уровне 15%.

Определить предпочтительность проектов (А и Б) инвестирования.

Задача 3.

АО обладает 1 млрд. руб. инвестиционных ресурсов, стоимость которых (минимально приемлемая доходность) равна 10% годовых. При этом привлечение дополнительных средств с денежного рынка возможно лишь под 15%.

В этой ситуации вполне обоснованным представляется решение директората АО об установлении при выборе инвестиционной ставки реинвестирования на уровне 12% – при такой цене денежных средств, которая на три пункта ниже рыночной, очевидно, можно без проблем разместить большие суммы средств, и потому она вполне приемлема как критериальный показатель.

Характеристика того набора инвестиционных возможностей (проектов), которыми обладает АО, приводится в таблице.

Проекты	Сумма, млн. руб.	Срок жизни
А	500	5
В	400	5
С	100	3
Д	100	10
Е	100	20
F	1000	10
G	2000	20

Определить, какие проекты будут предпочтительными при названных ограничениях?

Задача 4.

Городской мясокомбинат планирует приобрести еще один холодильник, для чего сначала необходимо подготовить соответствующее помещение. Такая подготовка займет несколько месяцев и будет рассматриваться нами как предынвестиционные затраты в году 0. Сама же холодильная камера будет приобретена в конце года 1 и будет затем эксплуатироваться в течение 3 лет.

Как оценить этот инвестиционный проект, если подготовительные затраты составят 5 млн. руб., стоимость самой камеры – 30 млн. руб., денежные поступления в году 2, 3 и 4 – соответственно 10, 15 и 20 млн. руб., а требуемый уровень рентабельности (коэффициент дисконтирования) – 10%.

Задача 5.

С целью использования ресурсов местных артезианских подземных вод рассматриваются предложения по их переработке для медицинских целей.

Компания X предлагает на российском рынке микроразводы по производству физиологических растворов высокого качества, которые могут быть смонтированы вблизи гидрогеологических скважин. Стоимость одного завода – 12,5 млн. долл. США, оборудование помещения для монтажа – 0,5 млн. долл. США, продолжительность предпроизводственного периода (включая монтаж силами компании, отладку режима работы оборудования, обучение персонала) – 1 год.

Среднегодовой объем продаж продукции микроразвода оценивается в 25 млн. долл. (годовые текущие затраты – 19 млн. долл., в т.ч. амортизация – 2 млн. долл. в год).

В первый год требуется дополнительно инвестировать 1 млн. долл. на сооружение дороги, бурение скважин, организацию снабжения, получение лицензии, выкуп помещения и т.п.

С учетом нестабильности обстановки в стране ставка дисконта (ставка альтернативного безрискового вложения) принята на уровне 25%, налогообложение прибыли отсутствует.

Срок работы завода в связи с высокой надежностью оборудования не поддается оценке и принимается равным бесконечности.

Определить показатели рентабельности инвестиций, чистой текущей стоимости, внутреннюю норму доходности, срок окупаемости и проанализировать их с точки зрения инвестиционной привлекательности проекта.

Задание 6. Оценить уровень риска по двум альтернативным проектам, выбрать наиболее надежный. проект.

Таблица. Анализ проектных рисков.

Варианты проекта в зависимости от условий рынка	Проект А			Проект Б		
	расчет. доход, т.р.	Вероятность получения дохода	Ожидаемый доход с учетом вероятности	расчет. доход, т.р.	Вероятность получения дохода	ожидаемый доход с учетом вероятности
1. Оптимистический						
2. Средний						
3. Пессимистический						
Итого						

Уровень риска проекта оценивается показателями изменчивости ожидаемого дохода по отношению к его средней величине.

2.4. Применение методики оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом инфляции

Вопросы для обсуждения на занятии:

1. Какие способы могут использоваться для учета влияния инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов? Опишите особенности каждого из них.
2. Какие виды цен могут быть использованы при стоимостной оценке затрат и результатов ИП? Чем они отличаются друг от друга.
3. Дайте определение номинальной и реальной нормы прибыли. Какая взаимосвязь существует между ними?
4. Прогноз годового темпа и индекса инфляции. Прогноз инфляции по методу сложных процентов. Прогноз инфляции по методу цепных индексов. Учет инфляции при обосновании денежных потоков проекта

Рассмотрите следующие задания:

1. Какова информационная база анализа инфляции? Назовите источники информации, в которых публикуются официальные индексы цен и ставки инфляции, рассчитанные на основе экспертных оценок. Охарактеризуйте информационные возможности Интернет в оценке уровня инфляции.
2. В чем заключаются номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов?
3. Какова взаимосвязь между номинальными, реальными процентными ставками и уровнем инфляции? Опишите взаимосвязь между этими показателями в формализованном виде.
4. Дать характеристику денежного потока по степени его зависимости от влияния инфляции:
400 тыс. руб. инвестированы на год под сложные проценты по ставке 10 % годовых. Найдите наращенную сумму при начислении процентов:
а) по полугодиям;
б) ежеквартально.
Определите величину номинального и реального дохода, если годовой темп инфляции 8,5 %.

3. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА

Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Законодательство об инвестиционной деятельности в РФ. Понятие и классификация инвестиций, инвестиционной деятельности.
2. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Права и обязанности субъектов инвестиционной деятельности. Государственные гарантии.
3. Структура и содержание инвестиционного анализа. Цели и задачи инвестиционного анализа. Особенности перспективного и ретроспективного анализа инвестиций. Анализ проекта инвестиций и анализ предприятия, реализующего проект.
4. Определение инвестиционного цикла, структура и содержание основных этапов.
5. Понятие и классификация инвестиционных проектов. Альтернативные проекты.
6. Понятие ТЭО, структура и содержание основных разделов. Понятие бизнес-плана, структура и содержание основных разделов.
7. Анализ рынка и разработка концепции маркетинга в инвестиционном проектировании.

8. Метод анализа безубыточности в инвестиционном проектировании. Понятие точки безубыточности, методы расчета. Аналитический и графический методы анализа безубыточности. Анализ безубыточности однопродуктового и многопродуктового проекта. Обоснование резерва безубыточности.

9. Оценка общих инвестиционных затрат. Анализ расходов на прирост оборотных средств.

10. Концепция денежных потоков. Понятие и структура денежных потоков проекта. Содержание денежных потоков по видам деятельности проекта.

11. Разработка плана денежных потоков проекта. Понятие коммерческой, бюджетной, общественной эффективности проекта.

12. Экономическая теория процента, понятие ценности денег во времени. Понятие простого и сложного процента. Понятие номинальной и эффективной процентной ставки. Понятие реальной ставки процента. Методы наращивания и дисконтирования.

13. Шесть функций сложного процента.

14. Статические и динамические методы оценки инвестиций. Метод простого срока окупаемости. Оценка инвестиций по норме прибыли на капитал. Преимущества и недостатки статических методов.

15. Динамические методы оценки инвестиций. Метод чистого дисконтированного дохода. Метод внутренней нормы доходности. Метод дисконтированного срока окупаемости.

16. Метод индекса рентабельности. Метод индекса чистого дохода. Метод аннуитетов.

17. Проблема обоснования нормы дисконта проекта. Понятие стоимости капитала. Оценка стоимости собственных и заемных источников финансирования. Маржинальная стоимость капитала. Обоснование нормы дисконта для анализа бюджетной эффективности проекта.

18. Анализ долгосрочных инвестиций в условиях инфляции. Прогноз годового темпа и индекса инфляции. Прогноз инфляции по методу сложных процентов. Прогноз инфляции по методу цепных индексов.

19. Анализ рисков проекта. Классификация рисков. Концепция инвестиционного проектирования в условиях неопределенности и риска.

Анализ чувствительности проекта к факторам риска. Метод анализа сценариев проекта.

20. Анализ проектных рисков на основе вероятностных оценок.

21. Особенности анализа финансового состояния предприятия, реализующего долгосрочные инвестиции. Формирование критериев финансового состояния предприятия-реципиента.

22. Аудит инвестиционных проектов. Понятие аудита проекта. Роль аудита в организации проектного анализа. Особенности аудита проектов.

23. Система бюджетного финансирования проектов. Государственная поддержка высокоэффективных проектов.

24. Инвестиционный налоговый кредит.

25. Понятие и разновидности проектного финансирования. Соглашение о разделе продукции.

4. КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА ПО КУРСУ

Далее приведен перечень из 40 задач для проверки знаний учащихся. Для контрольной работы предусмотрено 10 вариантов, в каждом из которых содержится по 4 задания. Каждому варианту соответствуют порядковые номера задач из таблицы вариантов.

Таблица распределения вариантов:

В.1	В.2	В.3	В.4	В.5	В.6	В.7	В.8	В.9	В.10
1, 11, 21, 31	2, 12, 22, 32	3, 13, 23, 33	4, 14, 24, 34	5, 15, 25, 35	6, 16, 26, 36	7, 17, 27, 37	8, 18, 28, 38	9, 19, 29, 39	10, 20, 30, 40

Задания:

Задание 1. Инвестиционный проект осуществляется 10 лет. Результаты и затраты по проекту приведены в таблице. Норма дисконта 10%. Определить чистый дисконтированный доход по проекту.

Год осуществления проекта	Результаты (выручка от продажи), млрд. руб.	Затраты, млрд. руб., в т.ч.	
		капитальные вложения	эксплуатационные издержки
1	2	3	4
1	0	1,20	0
2	0	1,50	0
3	0	2,30	0
4	0	2,20	0
5	0	1,60	0
6	1,67	0	0,93
7	3,50	0	1,12
8	6,80	0	1,54
9	7,50	0	1,68
10	8,40	0	2,45

Задание 2. Результаты и затраты по инвестиционному проекту приведены в таблице. Норма дисконта - 15%. Расчетный период 6 лет. Определить индекс доходности и срок окупаемости проекта.

Год реализации проекта	Результаты по проекту, млрд. руб.	Затраты по проекту, млрд. руб., в т.ч.	
		капитальные вложения	эксплуатационные издержки
1	0	3,94	0
2	0	7,28	0
3	0	6,50	0
4	17,86	0	4,72
5	18,35	0	6,48
6	14,62	0	5,90

Задание 3. Затраты и результаты по проекту представлены в таблице. Расчетный период 5 лет. Определить внутреннюю норму доходности проекта.

Годы реализации проекта	Результаты по проекту, млрд. руб.	Затраты по проекту, млрд. руб.
-------------------------	-----------------------------------	--------------------------------

1	0	3,50
2	0	5,34
3	8,45	1,27
4	7,83	1,46
5	9,21	2,35

Задание 4. Рассматриваются два проекта с различным распределением капитала во времени. Предполагается, что результаты по проектам равны. Затраты представлены в таблице. Норма дисконта 15%. Определить наиболее экономически предпочтительный вариант инвестиционного проекта. При решении использовать показатель приведенных затрат.

Годы осуществления проекта	Затраты по проекту, млрд. руб.	
	А	В
1	40	5
2	30	15
3	25	20
4	10	35
5	6	45

Задание 5. Затраты и результаты по инвестиционному проекту приведены в таблице. Определить внутреннюю норму доходности проекта.

Годы реализации проекта	Результаты по проекту, млрд. руб.	Затраты по проекту, млрд. руб.
1	0	3,80
2	0	2,70
3	5,60	0,90
4	6,30	1,16
5	7,40	1,24
6	8,20	2,30

При решении последовательно использовать норму дисконта E от 30 до 60% с интервалом в 5 или 10%.

Задание 6. Инвестиционный проект осуществляется 10 лет. Результаты и затраты по проекту приведены в таблице. Норма дисконта 20%. Определить индекс доходности проекта.

Год реализации проекта	Результаты по проекту, млрд. руб.	Затраты по проекту, млрд. руб., в том числе	
		капитальные вложения	эксплуатационные издержки
1	0	1,36	0
2	0	1,74	0
3	0	2,40	0
4	0	2,65	0
5	3,56	0	0,83
6	4,85	0	0,95
7	7,90	0	1,20
8	9,20	0	1,72
9	8,60	0	1,50
10	7,80	0	2,30

Задание 7. Используя исходные данные задачи 5, определить согласится ли инвестор вкладывать средства в проект при требуемой им норме дохода на капитал 40%.

Задание 8. Используя исходные данные задачи 6, определить срок окупаемости инвестиций при различной норме дисконта.

Задание 9. Доход от производственной деятельности по инвестиционному проекту с учетом амортизационных отчислений составил в 1-й год - 1,2 млрд. руб.; во 2-й год - 1,36 млрд. руб.; в 3-й год - 1,62 млрд. руб.; в 4-й год - 1,95 млрд. руб.; в 5-й год - 1,73 млрд. руб. Общая сумма инвестиций по проекту, приведенная к началу его реализации, равна 3,85 млрд. руб. Норма дохода на капитал 15%.

Определить чистый дисконтированный доход по инвестиционному проекту.

Задание 10. Инвестиционный проект осуществляется 6 лет. Сумма инвестиций распределена по годам (млрд. руб.): 1-й год - 2,74; 2-й год - 1,56; 3-й год - 1,83. Проектируемая прибыль после уплаты налогов составит по годам (млрд. руб.): 1,12; 1,45; 1,63; 2,84; 2,93; 3,26. Амортизационные отчисления по годам реализации проекта (млрд. руб.): 0,98; 1,01; 1,02; 1,04; 1,05; 1,0. Норма дохода на капитал 20%. Определить индекс доходности инвестиционного проекта.

Задание 11. Результаты реализации инвестиционного проекта составили (млрд. руб.): в 3-й год - 6,4; в 4-й год - 7,8; в 5-й год - 8,5; в 6-й год - 9,2. Затраты по проекту (млрд. руб.): в 1-й год - 4,1; во 2-й год - 3,2; в 3-й год - 1,3; в 4-й год - 1,15; в 5-й год - 1,18; в 6-й год - 2,14. Норма дохода на капитал 20%.

Определить срок окупаемости инвестиционного проекта.

Задание 12. Эксплуатационные затраты на реализацию инвестиционного проекта составят по годам (млрд. руб.): в 4-й год - 1,27; в 5-й год - 1,48; в 6-й год - 1,53. Капитальные затраты по проекту (млрд. руб.): в 1-й год - 1,37; во 2-й год - 2,43; в 3-й год - 2,18. Выручка от продажи произведенной продукции по годам осуществления проекта составит (млрд. руб.): в 4-й год - 4,82; в 5-й год - 4,96; в 6-й год - 6,23. Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта.

Задание 13. Чистый приток от операционной деятельности по инвестиционному проекту составил (млрд. руб.) в 1-й год реализации - 0,95; во 2-й год - 1,25; в 3-й год - 1,64; в 4-й год - 1,93; в 5-й год - 1,72. Общая сумма инвестиций по проекту, приведенная к началу его реализации, равна 2,158 млрд. руб. Норма дохода на капитал 15%. Определить чистый дисконтированный доход по инвестиционному проекту.

Задание 14. Инвестиционный проект осуществляется 6 лет. Сумма инвестиций распределена по годам (млрд. руб.): в 1-й год - 2,50; во 2-й год - 1,24; в 3-й год - 1,57. Проектируемый чистый доход составит по годам (млрд. руб.): 0,85; 1,24; 1,48; 2,63; 2,88; 3,27. Амортизационные отчисления по годам реализации проекта (млрд. руб.): 0,85; 0,88; 0,92; 0,91; 0,87; 0,90. Определить поток реальных денег по проекту.

Задание 15. Поток реальных денег по инвестиционному проекту распределен по годам его реализации (млрд. руб.): 1-й год - (-2,56); 2-й год - 2,45; 3-й год - 2,83; 4-й год - 3,46; 5-й год - 3,59. Общая сумма инвестиций была вложена в первый год осуществления проекта и составила 3,84 млрд. руб. Норма дохода на капитал 10%.

Определить индекс доходности инвестиционного проекта.

Задание 16. Эффект от инвестиционной деятельности составил по годам реализации проекта (млрд. руб.): 1-й год - (-2,835); 2-й год - (0); 3-й год - (0); 4-й год - (0); 5-й год - (0,495). Эффект операционной деятельности при реализации проекта по годам (млрд. руб.): 1-й год - (1,63); 2-й год - (1,76); 3-й год - (1,84); 4-й год - (1,90); 5-й год - (1,73). Норма дохода на капитал 15%.

Определить чистый дисконтированный доход по проекту.

Задание 17. Поток реальных денег по инвестиционному проекту по годам его реализации составил (млрд. руб.): (-4,82); 3,65; 3,87; 3,94; 4,15; 4,23. Собственный капитал инвестора 1,2 млрд. руб. Долгосрочный кредит был взят в первый год реализации проекта в сумме 5,6 млрд. руб. с погашением равными долями, начиная со второго года осуществления

проекта.

Определить сальдо реальных денег по инвестиционному проекту.

Задание 18. Инвестиционный проект осуществляется 5 лет. Сумма инвестиций в первый год реализации проекта составила 3,5 млрд. руб. Проектируемый чистый доход по годам реализации проекта (млрд. руб.): 1,27; 1,35; 1,56; 1,62; 1,74. Амортизационные отчисления по проекту (млрд. руб.) по годам: 0,72; 0,75; 0,68; 0,70; 0,65. Сальдо финансовой деятельности по годам реализации проекта (млрд. руб.): 3,5; (-0,72); (-0,7); (-0,73); (-0,69).

Определить сальдо накопленных реальных денег по годам проекта.

Задание 19. Поток реальных денег по инвестиционному проекту распределен по годам его реализации (млрд. руб.): (-1,85); 1,96; 2,13; 2,16; 2,25; 2,37. Собственный капитал инвестора составил 1,48 млрд. руб. Долгосрочный кредит взят в первый год в сумме 6,36 млрд. руб, возвращается во 2-й и 3-й годы половина всей суммы, остальная часть долга возмещается равными долями в последующие годы.

Определить сальдо накопленных реальных денег по проекту.

Задание 20. Выручка от реализации продукции проекта составила по годам (млрд. руб.): 4,86; 5,34; 5,67; 6,12; 6,35. Суммарные постоянные и переменные затраты на производство (млрд. руб.): 2,45; 2,62; 2,58; 2,93; 3,42. Кредит не брался, проект полностью финансируется из собственных средств инвестора. Амортизация оборудования составляет 1,125 млрд. руб. в год. Налог на прибыль 35%. Вложения в основной капитал в первый год реализации проекта 5,625 млрд. руб., прирост оборотного капитала 1,2 млрд. руб.

Определить поток реальных денег по проекту.

Задание 21. Предприятие с акционерной формой собственности реконструируется. Государственный бюджет взял на себя частичное финансирование проекта реконструкции в размере 30% от общей суммы инвестиций при условии получения пропорциональной доли в дополнительной продукции, которую будет производить предприятие. Дополнительный объем продукции составит 650 тыс. ед. в год. Цена продукции 53500 руб. Эксплуатационные затраты на производство продукции 20000 руб./ед. Реконструкция проводится три года с распределением инвестиций (млрд. руб.) по годам: 12; 23; 13,6. Расчетный период 7 лет. Норма дохода на капитал 10%. Определить бюджетный эффект за весь расчетный период.

Задание 22. Государственный бюджет финансирует проект строительства предприятия с государственной формой собственности. Общая сумма инвестиций распределится по годам строительства предприятия (млрд. руб.): 16,7; 25,3; 14,2. Производство продукции предполагается в объеме 900 тыс. ед. в год. Цена продукции 43000 руб./ед. Эксплуатационные затраты 25400 руб./ед. Дополнительные налоговые поступления в бюджет при реализации проекта составят 10 млрд. руб. в год, начиная с 4-го года. Норма дохода на капитал 10%. Расчетный период 7 лет.

Определить суммарный бюджетный эффект.

Задание 23. 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.

Задание 24. Производственная мощность государственного предприятия увеличилась после реконструкции на 300 тыс. ед. продукции. Реконструкция осуществлялась три года. Инвестиционные расходы составили (млрд. руб.): в 1-год - 6,2; во 2-й год - 8,4; в 3-й год - 7,1. Эксплуатационные затраты на производство дополнительной продукции составят 5,6 млрд. руб. в год, начиная с 4-го года реализации проекта. Дополнительный объем продажи продукции в 4-й год - 100 тыс. ед.; в 5-й год - 200 тыс. ед.; в 6-й год 300 тыс. ед. Цена про-

дукции составляет 90000 руб./ед. Увеличение налоговых поступлений в бюджет в 4-й год - 0,5 млрд. руб.; в 5-й год - 0,6 млрд. руб.; в 6-й год - 0,7 млрд. руб. Норма дохода на капитал 10%. Расчетный период 6 лет. Определить суммарный бюджетный эффект от реализации инвестиционного проекта.

Задание 25. Бюджетные затраты по реализации инвестиционного проекта составят: на строительство производственных зданий и сооружений 15,3 млрд. руб. в 1-й год и 21,4 млрд. руб. во 2-й год; на покупку оборудования, машин и механизмов 12,5 млрд. руб. во 2-й год и 26,8 млрд. руб. в 3-й год; на увеличение оборотного капитала 9,6 млрд. руб. в 1-й год и 8,2 млрд. руб. во 2-й год; эксплуатационные затраты на производство продукции 24,5 млрд. руб. в год, начиная с 4-го года осуществления проекта. Выручка от продажи продукции составит в 4-й год 69,8 млрд. руб.; в 5-й год 73,2 млрд. руб.; в 6-й год 76,5 млрд. руб. Норма дохода на капитал 10%. Определить бюджетный эффект от реализации инвестиционного проекта.

Задание 26. В регионе строится новое промышленное предприятие на 3200 рабочих мест. Содержание одного безработного обходится государственному бюджету в среднем 5,7 млн. руб. в год, включая затраты на профессиональную переподготовку. Предполагается, что безработица в регионе снизится на величину, равную количеству новых рабочих мест, обеспеченных в результате реализации инвестиционного проекта. Инвестиции в строящееся предприятие составят (млрд. руб.) по годам: 24,3; 26,5; 23,7. Эксплуатационные расходы на производство продукции равны 18,63 млрд. руб. в 4-й год и затем увеличиваются на 10% ежегодно. Объем производимой продукции 800 тыс. ед. в 4-й год реализации проекта и увеличивается на 50 тыс. ед. ежегодно, достигая 950 тыс. ед. Цена продукции 32600 руб./ед. Норма дохода на капитал 15%. Расчетный период 7 лет. Определить суммарный народнохозяйственный эффект от реализации инвестиционного проекта.

Задание 27. 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.

Задание 28. 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.

Задание 29. Реализуются два инвестиционных проекта со следующим распределением денежных потоков во времени (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.

Задание 30. 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 %.

Задание 31. Эквивалентный аннуитет для проекта А составляет 3,2 млн. руб., для проекта В 5 млн. руб. Норма дисконта 15 %. Инвестиции в проект А составили 70 млн. руб. в 1-й год его реализации и 30 млн. руб. во 2-й год. Инвестиции в проект В составили 45 млн. руб. в 1-й год его реализации и 65 млн. руб. во 2-й год. Расчетный период 6 лет.

Выявить проект с наибольшей финансовой отдачей на вложенный капитал при условии потока пренумерандо.

Задание 32. Инвестиционная компания рассматривает возможность реализации пяти проектов со следующими параметрами:

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

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.

Задание 33. Имеется три альтернативных инвестиционных проекта со следующим распределением финансовых потоков во времени (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.

Задание 34. Имеется три независимых проекта. Финансовые потоки распределены во времени (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.

Задание 35. Инвестиции в проект распределены по годам (млн. руб.):

в 1-й год 40; во 2-й – 30; в 3-й – 26. Чистый приток от операционной деятельности (млн. руб.): в 4-й год 43; в 5-й – 60; в 6-й – 52; в 7-й – 45.

Собственный капитал инвестора 60 млн. руб. Кредит берется с условиями: возвращение основной суммы начиная с 5-го года реализации проекта равными долями в течение 3-х лет, годовой процент по кредиту – 10.

Оценить финансовый результат реализации проекта за 7 лет.

Задание 36. 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.

Задание 37. Имеется несколько инвестиционных проекта со следующим распределением финансовых потоков во времени (млн. руб.):

проект А: (-50); (-10); 50; 55; 40;

проект В: (-27); (-40); 48; 60; 45;

проект С: (-45); 15; 18; 16; 20;

проект Д: (-32); (-18); 30; 21; 34;

проект Е: (-50); 20; 35; 30; 25.

Норма дисконта 10 %, денежный поток пренумерандо.

Проекты А, В, С являются независимыми, проекты Д и Е - альтернативными. Фирма реализует только проекты, дающие прибыль не менее 30 коп. на каждый вложенный рубль. Сформировать инвестиционный портфель фирмы.

Задание 38. Предприятие специализируется на производстве электрооборудования. В XXXI г. предприятие получило убыток в размере 1 520 тыс. руб. Конъюнктурные исследования показали, что аналогичные предприятия, работающие в тех же условиях и по тому же принципу, имеют прибыль на уровне 5 % оборота. С целью достижения прибыли в размере 5 % от фактической выручки от реализации, руководство предприятия наметило четыре альтернативных выхода из кризисной ситуации:

1. Увеличение объема реализации.

2. Сокращение издержек.

3. Одновременное увеличение реализации и сокращение издержек.

4. Изменение ассортиментной политики.

Провести анализ чувствительности прибыли к изменениям для каждого из четырех направлений увеличения рентабельности. Характеризуя четвертое направление выхода из кризиса, используйте данные по основным видам продукции предприятия, представленные в таблице (тыс. руб.)

Показатель	Вид продукции			Итого
	А	В	С	
Выручка от реализации	14 000	9 000	26 000	49 000
Переменные издержки	11 530	5 415	18 305	35 250
Постоянные издержки				15 270

Задание 39. Для производства запатентованного изделия создается новое предприятие. Руководители предприятия стоят перед выбором: какую из двух технологий производства предпочесть?

Вариант А. Предприятие приобретает детали, осуществляет сборку годовых изделий из них, а затем продает.

Ориентировочные затраты: постоянные – 80 000 долл. в год; переменные – 34 долл. на единицу продукции. Ориентировочный баланс на начало года: чистые активы – 200 000 долл. (в том числе помещения и оборудование – 150 000 долл.); акционерный капитал – 200 000 долл.

Вариант Б. Предприятие приобретает дополнительное оборудование, позволяющее производить некоторые детали на собственных производственных площадях, закупает недостающие детали и осуществляет сборку готовых изделий для продажи.

Ориентировочные затраты: постоянные – 185 000 долл. в год; переменные – 20 долл. на единицу продукции.

Ориентировочный баланс на начало года: чистые активы – 300 000 долл. (в том числе

помещения и оборудование – 250 000 долл.); акционерный капитал – 200 000 долл.; облигации (10%) – 100 000 долл. (Проценты по облигациям включены в постоянные затраты).

Максимально возможная производственная мощность по обоим вариантам - 10 000 единиц в год. Независимо от достигаемого уровня продажи цена изделия устанавливается на уровне 50 долл. за единицу.

Требуется провести анализ результатов по каждому варианту (насколько позволяет имеющаяся информация) с соответствующими расчетами и схемами. Налоги не учитывать.

Задание 40. Рассчитайте сумму платежей по обслуживанию задолженности государства перед предприятием, если объем государственной задолженности по первому неисполненному в срок обязательству равен 100 тыс. руб. с периодом задолженности 52 дня; 50 тыс. руб. по второму неисполненному обязательству с периодом задолженности 20 дней. Учетная ставка ЦБ РФ на момент возникновения первой задолженности составляла 5%, на момент второй - 7%.

5. ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

Тестовые задания предназначены для выделения основных положений каждой темы, повторения и закрепления учебного материала, проверки знаний, контроля остаточных знаний.

Тесты составлены по всем темам программы учебной дисциплины «Инвестиционный анализ проектов». Выберите правильный ответ из предложенных вариантов ответов.

1. Инвестиции - это?

1. Покупка недвижимости и товаров длительного пользования
2. Операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год
3. Покупка оборудования и машин со сроком службы до одного года
4. Вложение капитала с целью последующего его увеличения

2. Под инвестициями понимается?

1. Вложение средств, с определенной целью отвлеченных от непосредственного потребления
2. Процесс взаимодействия по меньшей мере двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект
3. Вложения в физические, денежные и нематериальные активы

3. Сущностью инвестиций являются?

1. Маркетинг рынка для определения производственной программы
2. Выбор площадки и определение мощности предприятия
3. Вложение капитала в модернизацию, расширение действующего производства или новое строительство
4. Вложение инвестиций в расширение или новое строительство с целью получения прибыли и достижения социального эффекта

4. Капитальные вложения включают?

1. Инвестиции в основные и оборотные фонды
2. Инвестиции в реновацию производственных мощностей
3. Инвестиции в прирост (наращивание) производственных мощностей

5. Затраты компании, связанные с осуществлением капитальных вложений - это?

1. Долгосрочные затраты

2. Текущие затраты
3. Нет правильного ответа

6. Основная цель инвестиционного проекта?

1. Максимизация объема выпускаемой продукции
2. Минимизация затрат на потребление ресурсов
3. Техническая эффективность проекта, обеспечивающая выход на рынок с качественной (конкурентоспособной) продукцией

4. Максимизация прибыли

7. Процесс разработки инвестиционного проекта включает?

1. Поиск инвестиционных концепций проекта
2. Разработку технико-экономических показателей и их финансовую оценку
3. Прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную фазы

8. Экономическая оценка проекта?

1. Возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации товаров и услуг
2. Получение прибыли, обеспечивающей рентабельность инвестиций не ниже желательного для фирмы уровня

3. Окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для фирмы

9. Показатели общественной эффективности учитывают?

1. Эффективность проекта для каждого из участников-акционеров
2. Эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации

3. Финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли

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

10. Показатели бюджетной эффективности отражают?

1. Финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом

2. Влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней

3. Финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников

4. Сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования

11. Коммерческая эффективность?

1. Финансовое обоснование проекта, которое определяется соотношением затрат и результатов, обеспечивающих требуемую норму доходности

2. Поток реальных денег (Cash Flow)

3. Соотношение трех видов деятельности: инвестиционной, операционной и финансовой с положительным сальдо итога

12. Какая схема финансирования инвестиционного проекта является более предпочтительной для предпринимателя?

1. Самофинансирование

2. Самофинансирование и привлечение кредита

3. Обосновывается специальными расчетами

13. Дисконтирование - это?

1. Процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня

2. Обратный расчет ценности денег, то есть определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем

3. Финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем

14. Норма дисконта?

1. Зависит от % банковского кредита и определяется его величиной
2. Зависит от уровня ожидаемой инфляции
3. Является заданной величиной

15. Риск—это?

1. Процесс выравнивания монетарным путем напряженности, возникшей в какой-либо социально-экономической среде
2. Нижний уровень доходности инвестиционных затрат
3. Вероятность возникновения условий, приводящих к негативным последствиям

16. Какой из проектов следует принять к реализации, если NPV = 12 по всем четырем проектам. Индексы рентабельности:

1. PI1 = 1.19
2. PI2 = 1.20
3. PI3 = 1.16
4. PI4 = 1.15

17. Дайте определение понятия «инвестиции»:

- а) процесс вложения средств в основной капитал;
- б) вложение в ценные бумаги;
- в) процесс, в ходе которого осуществляется преобразование ресурсов в затраты с учетом целевых установок инвесторов.

18. Капитальные вложения – это:

- а) форма инвестиций в основной капитал, в том числе на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты;
- б) форма инвестиций в различные финансовые активы;
- в) вложение капитала с целью его увеличения в будущем.

19. Какие стадии оборота средств включает в себя инвестиционная деятельность:

- а) деньги – товар – деньги;
- б) деньги – вложения – доход;
- в) ресурсы – производство – прибыль;
- г) ресурсы – затраты – доход.

20. Укажите характерную особенность инвесторов, отличающую их от других субъектов инвестиций:

- а) отказ от немедленного потребления имеющихся средств в пользу удовлетворения собственных потребностей в будущем на новом, более высоком уровне;
- б) отказ от немедленного потребления имеющихся средств на безвозмездной основе;
- в) участие в уставном капитале хозяйствующего субъекта.

21. Инвестиционные ресурсы – это:

- а) направления вложения инвестиций;
- б) аккумулированный с целью накопления доход;
- в) неиспользованная прибыль;
- г) финансовые инструменты.

22. Опишите эффект мультипликатора инвестиционного процесса:

- а) изменение объема чистых инвестиций ведет к изменению доходов, происходящих в том же направлении, но в большей степени, чем исходные сдвиги в инвестиционных расходах;
- б) изменение объема чистых инвестиций ведет к изменению доходов, происходящих в том же направлении и в той же степени, что и исходные сдвиги в инвестиционных расходах;

в) изменение объема чистых инвестиций ведет к изменению доходов, происходящих в противоположном направлении, но в большей степени, чем исходные сдвиги в инвестиционных расходах;

г) изменение объема чистых инвестиций не влияет на изменение доходов.

23. К какой группе инвестиций относятся вложения средств общества с ограниченной ответственностью:

а) государственные;

в) совместные;

б) иностранные;

г) частные.

24. Какой вид инвестиций осуществляется в форме капитальных вложений:

а) прямые;

в) реальные;

б) портфельные;

г) финансовые.

25. Что такое иностранные инвестиции:

а) вложения средств в объекты инвестирования, размещенные вне территориальных пределов данной страны;

б) вложения средств иностранных граждан, фирм, организаций, государств;

в) вложения, осуществляемые отечественными и зарубежными экономическими субъектами.

26. Какой вид инвестиций характеризуется надежностью и высокой ликвидностью:

а) умеренные;

в) консервативные;

б) агрессивные;

г) частные.

27. С реализацией какого вида инвестиций связан инвестиционный проект:

а) прямые инвестиции;

в) финансовые инвестиции;

б) портфельные инвестиции;

г) реальные инвестиции.

28. Жизненный цикл инвестиционного проекта – это:

а) период времени, в течение которого проект окупается;

б) период времени, в течение которого реализуются цели, поставленные в проекте;

в) период времени эксплуатации созданных объектов.

29. Что понимается под бюджетной эффективностью инвестиционного проекта:

а) влияние реализации проекта на доходы и расходы федерального, регионального или местного бюджета;

б) эффективность использования в инвестиционном проекте бюджетных средств;

в) воздействие процесса реализации инвестиционного проекта на внешнюю для проекта среду.

30. Что понимается под экономической эффективностью инвестиционного проекта:

а) влияние реализации проекта на доходы и расходы федерального, регионального или местного бюджета;

б) эффективность использования в инвестиционном проекте бюджетных средств;

в) воздействие процесса реализации инвестиционного проекта на внешнюю для проекта среду.

31. Что понимается под коммерческой эффективностью инвестиционного проекта:

а) финансовые последствия реализации проекта для ее непосредственных участников;

б) эффективность использования в инвестиционном проекте бюджетных средств;

в) воздействие процесса реализации инвестиционного проекта на внешнюю для проекта среду.

32. Какая величина сальдо накопленных реальных денег является необходимым условием принятия инвестиционного проекта:

а) отрицательная;

б) равная нулю;

в) положительная.

33. Будущая стоимость текущего капитала рассчитывается методом:

- б) вознаграждением за предоставленный эмитенту заем и разницей между ценой погашения и приобретения бумаги;
- в) дивидендами;
- г) получением части распределяемой прибыли АО и возможностью продать бумагу на фондовой бирже по цене, большей цены приобретения.

47. Доходность акции определяется:

- а) купонными выплатами;
- б) вознаграждением за предоставленный эмитенту заем и разницей между ценой погашения и приобретения бумаги;
- в) дивидендами;
- г) получением части распределяемой прибыли АО и возможностью продать бумагу на фондовой бирже по цене, большей цены приобретения.

48. Сформулируйте основную цель формирования инвестиционного портфеля:

- а) обеспечение реализации разработанной инвестиционной политики путем подбора наиболее эффективных и надежных инвестиционных вложений;
- б) максимизация роста дохода;
- в) минимизация инвестиционных рисков;
- г) обеспечение требуемой ликвидности инвестиционного портфеля.

49. По видам объектов инвестирования выделяют следующие инвестиционные портфели:

- а) портфель роста, портфель дохода, консервативный портфель, портфель высоколиквидных инвестиционных объектов;
- б) сбалансированный, несбалансированный;
- в) портфель реальных инвестиционных проектов, портфель финансовых инструментов, смешанный инвестиционный портфель;
- г) консервативный, умеренный, агрессивный.

50. Сбалансированный инвестиционный портфель характеризуется:

- а) сбалансированностью количества инвестиционных объектов и качества управления инвестиционным портфелем;
- б) сбалансированностью доходов и рисков, соответствующей качествам, заданным при его формировании;
- в) несоответствием поставленным при его формировании целям.

51. Какой вид инвестиционного портфеля является наиболее капиталоемким, наименее ликвидным, наиболее сложным в управлении:

- а) портфель реальных инвестиционных проектов;
- б) портфель финансовых инструментов;
- в) смешанный инвестиционный портфель.

52. Что понимают под диверсификацией портфеля финансовых инструментов:

- а) формирование портфеля из достаточно большого количества ценных бумаг с разнонаправленной динамикой движения курсовой стоимости (дохода);
- б) формирование портфеля из достаточно большого количества однородных ценных бумаг;
- в) формирование портфеля из различных инвестиционных объектов.

53. Какое число видов ценных бумаг в портфеле финансовых инструментов является оптимальным:

- а) 2;
- б) 5-7;
- в) 10-15;
- г) 20-25.

54. Отбор объектов инвестирования по критерию доходности (эффективности) осуществляется на основании расчета:

- а) рентабельности инвестиций;
- б) суммарного чистого приведенного дохода инвестиционного портфеля;
- в) внутренней нормы доходности.

55. Отбор инвестиционных объектов по критерию ликвидности осуществляется исходя из оценки:

- а) времени трансформации инвестиций в денежные средства;
- б) степени реализуемости инвестиций;
- в) времени трансформации инвестиций в денежные средства и размера финансовых потерь инвестора, связанных с этой трансформацией.

56. К привлеченным источникам финансирования инвестиционных проектов относятся:

- а) средства, полученные от эмиссии акций, паевые и иные взносы юридических и физических лиц в уставный (складочный) капитал;
- б) средства, полученные от эмиссии облигаций, банковские кредиты;
- в) паевые и иные взносы юридических и физических лиц в уставный (складочный) капитал, бюджетные ассигнования.

57. Стоимость привлечения инвестиционных ресурсов – это:

- а) прибыль, полученная в результате привлечения инвестиционных ресурсов;
- б) затраты на привлечение источников капитала;
- в) сумма привлеченных инвестиционных ресурсов.

58. Какая структура инвестиционных ресурсов является оптимальной для инвестора (традиционный подход)?

- а) структуру инвестиционных ресурсов нельзя оптимизировать;
- б) при которой средневзвешенная стоимость инвестиционных ресурсов будет максимальна;
- в) при которой средневзвешенная стоимость инвестиционных ресурсов будет минимальна.

59. При проектировании в две стадии они называются:

- а) предпроектная стадия и проект;
- б) рабочие чертежи и проектно-сметная документация;
- в) рабочий проект и документация;
- г) проект и рабочая документация.

60. Проект необходим для:

- а) выполнения строительно-монтажных работ по запроектированному объекту;
- б) установления возможности и целесообразности сооружения объекта;
- в) заключения договора подряда.

61. В одну стадию осуществляется проектирование:

- а) индивидуальных жилых и общественных зданий при условии, что это технически несложные объекты, проекты типовых зданий;
- б) крупных жилых, общественных и промышленных зданий;
- в) объекты жилищно-гражданского назначения, базы строительной индустрии.

62. Какие инвестиционные проекты подлежат государственной экспертизе:

- а) все инвестиционные проекты независимо от источников финансирования и форм собственности;
- б) инвестиционные проекты, имеющие бюджетное финансирование;
- в) инвестиционные проекты, заказчиками которых выступают государственные организации.

63. При каком методе финансирования инвестиционных проектов капитальные вложения осуществляют за счет собственных средств предприятия (чистой прибыли, амортизационных отчислений и др.):

- а) бюджетное финансирование;
- б) самофинансирование;
- в) акционирование;
- г) долговое финансирование.

- 64.** Какой из перечисленных методов финансирования инвестиционных проектов не связан с привлечением финансовых ресурсов с фондового рынка:
- а) акционирование;
 - б) долговое финансирование;
 - в) финансовый лизинг.
- 65.** К какому методу финансирования инвестиционных проектов относятся долгосрочные кредиты коммерческих банков:
- а) бюджетное финансирование;
 - б) акционирование;
 - в) финансовый лизинг;
 - г) долговое финансирование.
- 66.** Какая из перечисленных форм финансирования инвестиционных проектов не является формой долгового финансирования:
- а) банковское кредитование;
 - б) облигационные займы;
 - в) проектное финансирование;
 - г) ипотечное кредитование;
 - д) лизинг.
- 67.** Что понимается под коэффициентом самоинвестирования:
- а) доля заемных средств в общем объеме инвестиций;
 - б) доля собственных средств в общем объеме инвестиций;
 - в) отношение собственных средств, используемых для финансирования инвестиционного проекта, к объему привлеченных средств.
- 68.** Какое значение коэффициента самоинвестирования является оптимальным:
- а) не ниже 51%;
 - б) ниже 51%;
 - в) 100%.
- 69.** За счет каких средств осуществляется бюджетное финансирование государственных инвестиционных проектов?
- а) только из средств федерального бюджета;
 - б) только из средств бюджета субъекта РФ;
 - в) только из средств муниципального бюджета;
 - г) средств федерального бюджета или бюджетов субъектов РФ.
- 70.** Какой из перечисленных органов федеральной исполнительной власти осуществляет финансирование государственных инвестиционных проектов:
- а) Министерство финансов РФ;
 - б) Федеральное казначейство;
 - в) Министерство экономического развития РФ;
 - г) Счетная палата.
- 71.** Какое право возникает у органов исполнительной власти при предоставлении бюджетных инвестиций негосударственным предприятиям:
- а) право государственной или муниципальной собственности на объект строительства, финансируемый за счет средств соответствующего бюджета;
 - б) право государственной или муниципальной собственности на эквивалентную часть уставного капитала и имущества этого негосударственного предприятия;
 - в) никакие права не возникают.
- 72.** Каким предприятиям могут быть предоставлены бюджетные кредиты:
- а) только государственным предприятиям;
 - б) только коммерческим организациям;
 - в) только российским предприятиям независимо от формы собственности;
 - г) как российским, так и зарубежным предприятиям.
- 73.** При каких условиях Правительство РФ вправе предоставить государственные гарантии под инвестиционный проект:
- а) если инвестиционный проект обладает социальной и народнохозяйственной значимостью;
 - б) если заемщиком выступает государственное предприятие;
 - в) если инвестиционный проект обладает высоким уровнем бюджетной эффективности;
 - г) если заемщик имеет устойчивое финансовое положение и источники возврата в

срок и в полном объеме кредита с начисленными на него процентами.

74. В каких случаях погашение процентов за пользование долгосрочным банковским кредитом осуществляют ежемесячно с даты его получения:

- а) по вновь начинаемым стройкам и объектам;
- б) по объектам, сооруженным на действующих предприятиях;
- в) во всех случаях предоставления долгосрочного банковского кредита для целей финансирования капитальных вложений.

75. Имеют ли право коммерческие банки осуществлять контроль за использованием кредита заемщиком?

- а) имеют;
- б) не имеют;
- в) только если это записано в кредитном договоре.

76. Какой из перечисленных источников финансирования приобретения нематериальных активов является основным:

- а) чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после налогообложения;
- б) амортизационные отчисления, поступающие в составе выручки от продажи товаров (услуг) на расчетный счет предприятия;
- в) кредиты коммерческих банков;
- г) средства, поступающие с фондового рынка от реализации эмиссионных ценных бумаг предприятия-эмитента.

77. Проектное финансирование – это форма финансирования капитальных вложений, при которой:

- а) Российская Федерация дает субъекту предпринимательской деятельности (инвестору) на возмездной основе и на фиксированный срок исключительные права на поиски, разведку и добычу минерального сырья на участке недр, определенном в соглашении, и на производство связанных с этим работ;
- б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
- в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

78. Финансирование капитальных вложений на основе соглашения о разделе продукции – это форма финансирования капитальных вложений, при которой:

- а) Российская Федерация дает субъекту предпринимательской деятельности (инвестору) на возмездной основе и на фиксированный срок исключительные права на поиски, разведку и добычу минерального сырья на участке недр, определенном в соглашении, и на производство связанных с этим работ;
- б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
- в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, га-

рантировать его первоочередную выплату.

79. Эмиссия облигаций – это форма финансирования капитальных вложений, при которой:

- а) денежные средства предоставляются под залог недвижимости;
- б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
- в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

80. Венчурное финансирование – это форма финансирования, при которой:

- а) денежные средства предоставляются под залог недвижимости;
- б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
- в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

81. Ипотечное кредитование – это форма финансирования, при которой:

- а) денежные средства предоставляются под залог недвижимости;
- б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
- в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

82. За счет каких факторов происходит снижение уровня инвестиционных рисков при проектном финансировании капитальных вложений:

- а) за счет распределения их среди многих участников, применения системы гарантий, большого числа источников и эффективных схем финансирования проекта;
- б) за счет финансирования из собственных средств учредителей;
- в) за счет распределения их среди многих участников, применения государственных гарантий;
- г) за счет привлечения экспертов, консультантов и советников и применения эффективных схем финансирования проекта.

83. Какой вид проектного финансирования предполагает оценку всех рисков, связанных с реализацией проекта и их распределение между участниками таким образом, чтобы последние могли принять на себя все зависящие от них риски:

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;

в) с ограниченным регрессом на заемщика.

84. Какой вид проектного финансирования предполагает, что кредитор принимает на себя все коммерческие и политические риски, связанные с реализацией проекта, оценивая только денежные потоки, генерируемые проектом и направляемые на погашение кредитов и процентов по ним:

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;
- в) с ограниченным регрессом на заемщика.

85. Проектное финансирование без регресса на заемщика характеризуется:

- а) высокой стоимостью привлечения средств для заемщика;
- б) умеренной стоимостью;
- в) низкой стоимостью привлечения средств.

86. Проектное финансирование с полным регрессом на заемщика характеризуется:

- а) высокой стоимостью привлечения средств для заемщика;
- б) умеренной стоимостью;
- в) низкой стоимостью привлечения средств.

87. Что выступает основным обеспечением предоставляемых банками кредитов при проектом финансировании:

- а) инвестиционный проект, т. е. доходы, которые получит создаваемое или реконструируемое предприятие в будущем;
- б) государственные гарантии;
- в) залог имущества инициаторов проекта;
- г) доля в уставном капитале (пакет акций).

88. Что является основным обеспечением предоставляемых финансовых ресурсов при венчурном финансировании:

- а) инвестиционный проект;
- б) государственные гарантии;
- в) залог имущества инициаторов проекта;
- г) доля в уставном капитале (пакет акций).

89. Каким образом возмещаются инвестиционные затраты при венчурном финансировании:

- а) за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- б) за счет продажи доли в уставном капитале (пакета акций);
- в) за счет средств инициатора проекта.

90. Подлежат ли ипотечные операции государственной регистрации?

- а) да;
- б) нет;
- в) только в том случае, когда предметом ипотеки является государственная собственность.

91. Участниками соглашений о разделе продукции выступают:

- а) Правительство РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор);
- б) Министерство экономического развития РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор);
- в) орган исполнительной власти субъекта РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор);
- г) Правительство РФ, орган исполнительной власти субъекта РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор).

92. Из каких частей складывается общий объем продукции, произведенной по соглашению о разделе продукции:

- а) продукция, передаваемая инвестору и прибыльная продукция;
- б) платежи за пользование недрами, прибыльная продукция;
- в) платежи за пользование недрами, компенсационная продукция, прибыльная продукция.

93. Часть продукции, которая передается в собственность инвестору для возмещения его затрат на выполнение работ по соглашению о разделе продукции – это:

- а) прибыльная продукция;
- б) компенсационная продукция;
- в) регулярные платежи;
- г) платежи за пользование недрами.

94. Вся продукция, произведенная по соглашению о разделе продукции, за вычетом той ее части, которую используют для уплаты платежей за пользование недрами и компенсационной продукции – это:

- а) прибыльная продукция;
- б) компенсационная продукция;
- в) регулярные платежи;
- г) платежи за пользование недрами.

95. Что понимается под проспектом эмиссии:

а) письменный договор между компанией (заемщиком) и трастовой компанией, представляющей интересы держателей облигаций;

- б) общее количество эмитируемых облигаций;
- в) письменный договор между компанией (заемщиком) и ее кредиторами;
- г) основные условия выпуска облигаций.

96. Что не относится к преимуществам заемщика при финансировании долгосрочных инвестиций на основе эмиссии облигаций:

- а) незначительный уровень риска, т.к. облигации обеспечены имуществом компании;
- б) корпоративные облигации обеспечивают привлечение капитала на длительный период времени — от одного года до десяти лет;
- в) не приводит к утрате контроля над управлением общества;
- г) облигации могут быть эмитированы при относительно невысоких финансовых обязательствах по процентам (в сравнении со ставками процента за банковский кредит или дивидендами по акциям).

6. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бочаров В. В. Инвестиции: учебник для вузов.-2-е изд. [Текст]: / В.В. Бочаров. - СПб: Питер,2010.-384 с.
2. Ендовицкий Д.А. и др. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание [Текст]: /Под ред. Н.А.Батурина.-М.:Кнорус,2010.-376 с.
3. Инвестиции [Текст]: Учебник/Под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина.-2-е изд., перераб. и доп.-М.: Проспект, 2006.-584 с.
4. Кожухар В.М. Практикум по иностранным инвестициям [текст]/ В.М. Кожухар.- М.:Дашков и К, 2007.-252 с.
5. Орлова Е.Р. Иностранные инвестиции в России [текст]: учеб. Пособие /Е.Р. Орлова, О.М. Зарянкина.-М.:Омега-Л,2009.-201 с.
6. Саак А.Э. Инвестиционная политика муниципального предприятия: учебное пособие [Текст]: / А.Э. Саак, О.А.Колчина.- СПб:Питер,2010.-336 с
7. Энциклопедия успешных инвестиций [текст]: путеводитель по фондовому рынку для начинающих инвесторов. - М.:МЕДИАКРАТ,2007. -112 с.
8. Бланк И.А.. Основы инвестиционного менеджмента [Текст] / И.А. Бланк. - Т. 1-2. - К.: Эльга-Н, Ника-Центр. - 2004. - 536 с.
9. Бутакова, М. М. Экономическое прогнозирование: методы и приемы практических расчетов [Текст] : учеб. пособие / М. М. Бутакова. – М.: КНОРУС. – 2008. – 168 с.

10. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. - М.:ДЕЛЮ, 2002. - 888 с.
11. Горелик, О. М. Лизинг: Финансовый анализ с использованием ЭВМ [Текст] : учеб. пособие /О. М. Горелик, О. А. Филиппова. – М.: КНОРУС, 2007. – 272 с.
12. Дойл Д. П. Управление затратами [текст]: Стратегическое руководство/Д.П. Дойл.-М.: Волтерс Клувер, 2006.-264 с.
13. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика [Текст] / Под ред. проф. Л.Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 400с.
14. Жарылгасова, Б. Т. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учебник / Б.Т. Жарылгасова, А. Е. Суглобов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2009. – 304 с.
15. Земляков, Д. Н. Франчайзинг. Интегрированные формы организации бизнеса [Текст] : учеб. пособие / Д. Н. Земляков, М. О. Макашев. – М.: ЮНИТИ, 2003. – 142 с.
16. Игонина Л.Л. Инвестиции [Текст] : Учеб.пособие / Под ред. Д-ра экон. Наук проф. В.А. Слепова. – М.: Экономистъ, 2003. – 478с.
17. Каширин А.И. Венчурное инвестирование в России [Текст] / А.И. Каширин. – М.: Вершина, 2007. - 320 с.
18. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности [Текст] / В.В. Ковалев. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2005. - 512 с.
19. Криничанский К. В. Математика финансового менеджмента [текст]: Учеб. пособие/ К.В. Криничанский. -М.: Дело и Сервис, 2006. - 256 с.
20. Селезнева, Н. Н. Анализ финансовой отчетности организации [Текст] : учеб. пособие для вузов / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – 3-е изд., пераб. и доп. – М.: ЮНИТИ, 2008- 593 с.
21. Сиднева, В. П. Международные стандарты финансовой отчетности [Текст] : учеб. пособие / В. П. Сиднева. – М.: КНОРУС, 2009. – 216 с.
22. Теплова, Т. В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями [Текст] : учебник / Т. В. Теплова. – М.: ГУ-ВШЭ, 2000. – 504 с.
23. Финансовый менеджмент: теория и практика [Текст] : учебник для вузов / под ред. Е.С. Стояновой. – 6-е изд. – М.: Перспектива, 2006. – 656 с.
24. Черкесова Э.Ю. Инвестиционное проектирование [Текст] : Методические указания и задачи для решения/ Э.Ю. Черкесова. - Шахтинский ин-т ЮРГТУ.– Новочеркасск: ЮРГТУ, 2004. - 20 с.
25. Шабашев, В. А. Лизинг: основы теории и практики [Текст] : учеб. пособие / В.А. Шабашев, Е. А. Федулова, А. В. Кошкин; под ред. Г.П. Подшиваленко. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: КНОРУС, 2007. – 191 с.
26. Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций [Текст] / А. С. Шапкин. – 6-е изд. – М.: Дашков и К, 2007. – 544 с.