

	Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
	Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Уральский государственный аграрный университет»
	ФГБОУ ВО Уральский ГАУ
	Рабочая программа учебной дисциплины «Инвестиционный анализ»
Б1.О.17	Кафедра бухгалтерского учета и аудита

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА  
учебной дисциплины

**Инвестиционный анализ**

Направление подготовки  
**38.03.02 Менеджмент**

Направленность (профиль) программы  
**«Бизнес-аналитика в управленческой деятельности»**

Уровень подготовки  
**Бакалавриат**

Формы обучения  
**Очная, очно-заочная, заочная**

Екатеринбург, 2023

	<i>Должность</i>	<i>Фамилия</i>	<i>Дата № протокола</i>
<i>Разработал:</i>	<i>Доцент</i>	<i>Бражник М.В.</i>	11.04.2023 Протокол №8 кафедры бухгалтерского учета и аудита
<i>Версия: 2.0</i>			<i>Стр 1 из 19</i>



## СОДЕРЖАНИЕ

### Введение

1. Цели и задачи дисциплины, место дисциплины в структуре образовательной программы
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
3. Объем дисциплины и виды учебной работы
4. Содержание дисциплины
  - 4.1. Модули (разделы) дисциплины и виды занятий
  - 4.2. Содержание модулей (разделов) дисциплин
  - 4.3. Детализация самостоятельной работы
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся
6. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины
8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, в том числе программного обеспечения и информационных справочных систем
11. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине
12. Особенности обучения студентов с ограниченными возможностями здоровья



## 1. Цели и задачи дисциплины, место дисциплины в структуре образовательной программы

**Цель дисциплины** – сформировать управленческие компетенции, позволяющие дать объективную оценку целесообразности осуществления краткосрочных и долгосрочных, реальных и финансовых инвестиций, а также разработать базовые ориентиры инвестиционной политики организации.

### **Задачи дисциплины:**

- комплексная оценка потребности и наличия требуемых условий инвестирования;
- обоснованный выбор источников финансирования и их цены;
- выявление факторов (объективных и субъективных, внутренних и внешних), влияющих на отклонение фактических результатов инвестирования от запланированных ранее;
- оптимальные инвестиционные решения, укрепляющие конкурентные преимущества организации и согласующиеся с ее тактическими и стратегическими целями;
- определение приемлемых для инвестора параметров риска и доходности;
- после инвестиционный мониторинг и разработка рекомендаций по улучшению качественных и количественных результатов инвестирования.

Дисциплина Б1.О.17 «Инвестиционный анализ» входит в обязательную часть блока 1 Дисциплины (модули) образовательной программы.

Траектория формирования компетенций выделяет этапы формирования в соответствии с учебным планом, при этом соблюдается принцип нарастающей сложности.

Основными этапами формирования компетенций при изучении дисциплины Б1.О.17 «Инвестиционный анализ» является последовательное изучение содержательно связанных между собой разделов (тем) дисциплины. Изучение каждого раздела (темы) предполагает овладение обучающимися необходимыми компетенциями. Результат аттестации обучающихся на различных этапах формирования компетенций показывает уровень освоения компетенций.

Изучение дисциплины Б1.О.17 «Инвестиционный анализ» основывается на знаниях, полученных студентами при изучении дисциплин «Физическая культура и спорт», «Особенности взаимоотношений лиц с ограниченными возможностями в трудовом коллективе», «Введение в профессиональную деятельность», «Основы бизнеса», «Социология», «Организационная культура», «Социальная адаптация студентов», «Учебная практика: ознакомительная практика», «Иностранный язык», «История (история Россия, всеобщая история)», «Безопасность жизнедеятельности», «Этика деловых отношений», «История экономических учений», «Экономическая статистика», «Культура речи и деловые коммуникации», «Самоменеджмент», «Элективные курсы по физической культуре и спорту (легкая атлетика, единоборства, игровые виды спорта)», «Экономическая культура», «Теория организации», «Методы принятых управленческих решений», «Бухгалтерский финансовый учет и финансовая отчетность», «Конфликтология», «Психология и педагогика», «Философия», «Правоведение», «Менеджмент», «Экономический анализ», «Финансы и кредит», «Основы проектного менеджмента», «Элективные курсы по физической культуре и спорту (легкая атлетика, единоборства, игровые виды спорта)», «Управление человеческими ресурсами», «Производственный и операционный менеджмент», «Цифровой маркетинг и социальные сети», «Риск-менеджмент», «Финансовые рынки», «Теория отраслевых рынков», «Информационные технологии в бизнес-аналитике», «Инновационный менеджмент», «Бухгалтерский управленческий учет», «Международные стандарты финансовой отчетности»,



«Производственная практика: проектно-технологическая практика», «Стратегический менеджмент», «Финансовый менеджмент», «Теории лидерства», «Бизнес-планирование в АПК», «Психология бизнеса», «Информационная безопасность в бизнес-аналитике», «Анализ и моделирование бизнес-процессов», «Информационная бизнес-аналитика».

Полученные в ходе изучения дисциплины Б1.О.17 «Инвестиционный анализ» знания, умения, навыки используются студентами в процессе изучения таких дисциплин, как «Менеджмент качества», «Теория систем и системный анализ», «Производственная практика: преддипломная практика», «Выполнение и защита выпускной квалификационной работы».

## **2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы**

Процесс изучения дисциплины Б1.О.17 «Инвестиционный анализ» направлен на формирование следующей компетенции:

ПК-2 – Способен анализировать, обосновывать и выбирать решения

В результате изучения дисциплины Б1.О.17 «Инвестиционный анализ» студент должен:

### ***Знать:***

- теорию межличностной и групповой коммуникации, теорию конфликтов в деловом взаимодействии;
- методы и принципы сбора, анализа, систематизации, хранения и поддержания в актуальном состоянии информации бизнес-анализа;
- информационные технологии (программное обеспечение), применяемые в организации, в объеме, необходимом для целей бизнес-анализа;
- принципы и методы общей теории систем и системного анализа.

### ***Уметь:***

- планировать, организовывать и проводить встречи и обсуждения с заинтересованными сторонами;
- использовать техники эффективных коммуникаций;
- выявлять, регистрировать, анализировать и классифицировать риски и разрабатывать комплекс мероприятий по их минимизации;
- оформлять результаты бизнес-анализа в соответствии с выбранными подходами;
- определять связи и зависимости между элементами информации бизнес-анализа и применять информационные технологии в объеме, необходимом для целей бизнес-анализа;
- анализировать требования заинтересованных сторон с точки зрения критериев качества, определяемых выбранными подходами;
- проводить оценку эффективности решения с точки зрения выбранных критериев;
- оценивать бизнес-возможность реализации решения.

### ***Владеть:***

- навыками анализа и выбора решений для их реализации с целью достижения целевых показателей;
- навыками оценки ресурсов, необходимых для реализации решений;
- навыками оценки эффективности каждого варианта решения как соотношения между ожидаемым уровнем использования ресурсов и ожидаемой ценностью.



В результате изучения дисциплины обучающийся должен получить знания и навыки для успешного освоения следующих трудовых функций и выполнения следующих трудовых действий (Профессиональный стандарт «08.037 «Бизнес-аналитик» (утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 25 сентября 2018г. № 592н):

**Трудовая функция:** «Анализ, обоснование и выбор решения».

**Трудовые действия:**

- анализ решений с точки зрения достижения целевых показателей решений;
- оценка ресурсов, необходимых для реализации решений;
- оценка эффективности каждого варианта решения как соотношения между ожидаемым уровнем использования ресурсов и ожидаемой ценностью;
- выбор решения для реализации в составе группы экспертов.

### 3. Объем дисциплины и виды учебной работы

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц.

Вид учебной работы	Всего часов, курс / семестр		
	очная форма обучения, 4 / 8	очно-заочная форма обучения, 5/9	заочная форма обучения, 4 / 8
Контактная работа* (всего)	50,35	48,35	22,85
В том числе:			
Лекции	20,00	18,00	10,00
Практические занятия (ПЗ)	20,00	20,00	10,00
Групповые консультации (ГК)	10,00	10,00	2,50
Промежуточная аттестация (экзамен)	0,35	0,35	0,35
Курсовое проектирование (работа)	-	-	-
Самостоятельная работа (всего)	129,65	131,65	157,15
В том числе:			
<i>Общая трудоёмкость: часов</i>	180,00	180,00	180,00
<i>зач. ед.</i>	5,00	5,00	5,00
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен	Экзамен

### 4. Содержание дисциплины

Будущему руководителю важно знать с помощью каких методов дается оценка целесообразности осуществления краткосрочных и долгосрочных, реальных и финансовых инвестиций, а также осуществляется разработка базовых ориентиров инвестиционной политики организации. Для этого необходимо освоить наиболее важные теоретические и методологические аспекты организации и проведения инвестиционного анализа, а также сформировать навыки



проведения инвестиционного анализа реальных и финансовых инвестиций, а также их эффективности, в том числе в условиях неопределенности: инфляции и риска.

Рассматриваются следующие вопросы: основные понятия инвестиционного анализа и методология его проведения; понятие, факторы, показатели и организация инвестиционной деятельности; понятие, факторы, тенденции, проблемы и оценка инвестиционного климата; сущность, содержание и оценка эффективности инвестиционного проекта; анализ эффективности реальных инвестиционных проектов; анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции; анализ инвестиционных проектов в условиях риска; анализ эффективности осуществления финансовых инвестиций.

#### 4.1. Модули (разделы) дисциплины и виды занятий

##### 4.1.1. Очная форма обучения

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекции	Практ. зан.	Групп. конс.	Экзамен	СРС	Всего часов
	<b>Модуль 1. Теоретические основы инвестиционного анализа</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	-	-	<b>64,82</b>	<b>84,82</b>
1.	Основные понятия инвестиционного анализа и методология его проведения	2,50	2,50	-	-	16,20	21,20
2.	Понятие, факторы, показатели и организация инвестиционной деятельности	2,50	2,50	-	-	16,21	21,21
3.	Понятие, факторы, тенденции, проблемы и оценка инвестиционного климата	2,50	2,50	-	-	16,20	21,20
4.	Сущность, содержание и оценка эффективности инвестиционного проекта	2,50	2,50	-	-	16,21	21,21
	<b>Модуль 2. Анализ эффективности реальных инвестиций</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	-	-	<b>64,83</b>	<b>84,83</b>
5.	Анализ эффективности реальных инвестиционных проектов	2,50	2,50	-	-	16,20	21,20
6.	Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции	2,50	2,50	-	-	16,21	21,21
7.	Анализ инвестиционных проектов в условиях риска	2,50	2,50	-	-	16,21	21,21
8.	Анализ эффективности осуществления финансовых инвестиций	2,50	2,50	-	-	16,21	21,21
	Всего:	20,00	20,00	-	-	129,65	169,65
9.	Групповая консультация	-	-	10,00	-	-	10,00
10.	Промежуточная аттестация (экзамен)	-	-	-	0,35	-	0,35
	Итого:	20,00	20,00	10,00	0,35	129,65	180,00

##### 4.1.2. Очно-заочная форма обучения



№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекции	Практ. зан.	Групп. конс.	Экзамен	СРС	Всего часов
	<b>Модуль 1. Теоретические основы инвестиционного анализа</b>	<b>9,00</b>	<b>10,00</b>	-	-	<b>66,82</b>	<b>85,82</b>
1.	Основные понятия инвестиционного анализа и методология его проведения	2,25	2,50	-	-	16,7	21,45
2.	Понятие, факторы, показатели и организация инвестиционной деятельности	2,25	2,50	-	-	16,7	21,45
3.	Понятие, факторы, тенденции, проблемы и оценка инвестиционного климата	2,25	2,50	-	-	16,7	21,45
4.	Сущность, содержание и оценка эффективности инвестиционного проекта	2,25	2,50	-	-	16,72	21,47
	<b>Модуль 2. Анализ эффективности реальных инвестиций</b>	<b>9,00</b>	<b>10,00</b>	-	-	<b>64,83</b>	<b>83,83</b>
5.	Анализ эффективности реальных инвестиционных проектов	2,25	2,50	-	-	16,2	20,95
6.	Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции	2,25	2,50	-	-	16,2	20,95
7.	Анализ инвестиционных проектов в условиях риска	2,25	2,50	-	-	16,2	20,95
8.	Анализ эффективности осуществления финансовых инвестиций	2,25	2,50	-	-	16,23	20,98
	Всего:	18,00	20,00	-	-	131,65	169,65
9.	Групповая консультация	-	-	10,00	-	-	10,00
10.	Промежуточная аттестация (экзамен)	-	-	-	0,35	-	0,35
	Итого:	18,00	20,00	10,00	0,35	131,65	180,00

#### 4.1.3. Заочная форма обучения

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекции	Практ. зан.	Групп. конс.	Экзамен	СРС	Всего часов
1	2	3	4	5	6	7	8
	<b>Модуль 1. Теоретические основы инвестиционного анализа</b>	<b>5,00</b>	<b>5,00</b>	-	-	<b>78,57</b>	<b>84,82</b>
1.	Основные понятия инвестиционного анализа и методология его проведения	1,25	1,25	-	-	19,64	22,14
2.	Понятие, факторы, показатели и организация инвестиционной деятельности	1,25	1,25	-	-	19,64	22,14
3.	Понятие, факторы, тенденции, проблемы и оценка	1,25	1,25	-	-	19,64	22,14



	инвестиционного климата						
4.	Сущность, содержание и оценка эффективности инвестиционного проекта	1,25	1,25	-	-	19,65	22,15
	<b>Модуль 2. Анализ эффективности реальных инвестиций</b>	<b>5,00</b>	<b>5,00</b>	-	-	<b>78,58</b>	<b>88,58</b>
5.	Анализ эффективности реальных инвестиционных проектов	1,25	1,25	-	-	19,64	22,14
6.	Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции	1,25	1,25	-	-	19,65	22,15
7.	Анализ инвестиционных проектов в условиях риска	1,25	1,25	-	-	19,64	22,14
8.	Анализ эффективности осуществления финансовых инвестиций	1,25	1,25	-	-	19,65	22,15
	Всего:	10,00	10,00	-	-	157,15	177,15
9.	Групповая консультация	-	-	2,50	-	-	2,50
10.	Промежуточная аттестация (эк-замен)	-	-	-	0,35	-	0,35
	Итого:	10,00	10,00	2,50	0,35	157,15	180,00





#### 4.2. Содержание модулей (разделов) дисциплины

№ п/п	Наименование модуля (раздела)	Содержание раздела	Трудоёмкость (час.)			Формируемые компетенции	Форма контроля
			очная форма	очно-заочная форма	заочная форма		
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Модуль 1. Теоретические основы инвестиционного анализа	Тема 1. Основные понятия инвестиционного анализа и методология его проведения	21,20	21,45	22,14	ПК-2	Опрос, тест, письменная работа, решение практических задач ситуационного плана
		Тема 2. Понятие, факторы, показатели и организация инвестиционной деятельности	21,21	21,45	22,14	ПК-2	Опрос, тест, письменная работа, решение практических задач ситуационного плана
		Тема 3. Понятие, факторы, тенденции, проблемы и оценка инвестиционного климата	21,20	21,45	22,14	ПК-2	Опрос, тест, письменная работа, решение практических задач ситуационного плана
		Тема 4. Сущность, содержание и оценка эффективности инвестиционного проекта	21,21	21,47	22,15	ПК-2	Опрос, тест, письменная работа, решение практических задач ситуационного плана
2.	Модуль 2. Анализ эффективности реальных инвестиций	Тема 1(5). Анализ эффективности реальных инвестиционных проектов	21,20	20,95	22,14	ПК-2	Опрос, тест, письменная работа, решение практических задач ситуационного плана
		Тема 2(6). Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции	21,21	20,95	22,15	ПК-2	Опрос, тест, письменная работа, решение практических задач ситуационного плана
		Тема 3(7). Анализ инвестиционных проектов в условиях риска	21,21	20,95	22,14	ПК-2	Опрос, тест, письменная работа, решение практических задач ситуационного плана



Продолжение

№ п/п	Наименование модуля (раздела)	Содержание раздела	Трудо-ёмкость (час.)			Формируемые компетенции	Форма контроля
			очная форма	очно-заочная форма	заочная форма		
1	2	3	4	5	6	7	8
		Тема 4(8). Анализ эффективности осуществления финансовых инвестиций	21,21	20,98	22,15	ПК-2	Опрос, тест, письменная работа, решение практических задач ситуационного плана
3.	Всего:	-	129,65	169,65	157,15	-	-
4.	-	Групповая консультация	10,00	10,00	2,50	ПК-2	Решение практических задач ситуационного плана
5.	-	Промежуточная аттестация (экзамен)	0,35	0,35	0,35	ПК-2	Экзамен
6.	Итого:	-	180,00	180,00	180,00	-	-

**4.3. Детализация самостоятельной работы**

№ п/п	№ модуля (раздела) дисциплины	Виды самостоятельной работы	Трудоемкость, часы		
			очная форма	очно-заочная форма	заочная форма
1	2	3	4	5	6
1.	Модуль 1. Теоретические основы инвестиционного анализа	<i>Тема 1. Основные понятия инвестиционного анализа и методология его проведения</i> Изучить понятие и сущность (содержание) инвестиционного анализа, цель и задачи его проведения. Изучить объекты, предмет и субъекты инвестиционного анализа. Изучить законодательную и нормативную правовую базу осуществления инвестиционной деятельности в Российской Федерации и оценки эффективности инвестиционных проектов. Изучить информационную базу для проведения инвестиционного анализа. Изучить методы и приемы оценки экономической эффективности инвестиций	16,20	16,7	19,64
		<i>Тема 2. Понятие, факторы, показатели и организация инвестиционной деятельности</i> Изучить понятие и общую характеристику сущности инвестиционной деятельности. Изучить факторы, влияющие на инвестиционную деятельность, и формы ее осуществления. Изучить элементы инвестиционной деятельности и последовательность ее проведения. Изучить субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Изучить основные показатели, характеризующие инвестиционную деятельность. Изучить общие принципы организации и осуществления инвестиционной деятельности	16,21	16,7	19,64
		<i>Тема 3. Понятие, факторы, тенденции, проблемы и оценка инвестиционного климата</i> Изучить понятие инвестиционного климата и дать общую характеристику его составляющим (элементам)	16,20	16,7	19,64

Продолжение детализации самостоятельной работы



№ п/п	№ модуля (раздела) дисциплины	Виды самостоятельной работы	Трудоемкость, часы		
			очная форма	очно-заочная форма	очная форма
1	2	3	4	5	6
		<p>Изучить классификацию факторов, определяющих (формирующих) инвестиционный климат. Изучить основные тенденции развития (динамики) инвестиционного климата в Российской Федерации, проблемы и риски, его (ее) сопровождающие.</p> <p>Изучить методы оценки инвестиционного климата</p>			
		<p><i>Тема 4. Сущность, содержание и оценка эффективности инвестиционного проекта</i></p> <p>Изучить понятие инвестиционного проекта, его цели и участники.</p> <p>Изучить классификация и состав инвестиционных проектов.</p> <p>Изучить этапы разработки и реализации инвестиционного проекта.</p> <p>Изучить организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта.</p> <p>Изучить эффективность инвестиционного проекта и методы ее оценки.</p> <p>Изучить порядок оценки эффективности инвестиционного проекта с использованием <i>NPV</i>.</p> <p>Изучить альтернативные способы оценки эффективности инвестиционного проекта</p>	16,21	16,72	19,65
	Модуль 2. Анализ эффективности реальных инвестиций	<p><i>Тема 1(5). Анализ эффективности реальных инвестиционных проектов</i></p> <p>Изучить основные показатели реального инвестиционного проекта.</p> <p>Изучить анализ показателей реального инвестиционного проекта с одноразовой инвестицией.</p> <p>Изучить случай классического потока платежей.</p> <p>Изучить случай произвольного потока платежей.</p> <p>Изучить использование показателей для выбора реального инвестиционного проекта.</p> <p>Изучить порядок выбора ставки</p>	16,20	16,2	19,64

Продолжение детализации самостоятельной работы



№ п/п	№ модуля (раздела) дисциплины	Виды самостоятельной работы	Трудоемкость, часы		
			очная форма	очно-заочная форма	очная форма
1	2	3	4	5	6
		дисконтирования			
		<i>Тема 2(6). Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции</i> Изучить методические основы влияния инфляции на инвестиционные проекты. Изучить анализ инвестиционных проектов на основе корректировки всех факторов, влияющих на денежные потоки. Изучить анализ инвестиционных проектов на основе корректировки ставки дисконтирования на индекс инфляции	16,21	16,2	19,65
		<i>Тема 3(7). Анализ инвестиционных проектов в условиях риска модели его построения</i> Изучить основные понятия и классификация рисков: имитационную модель учета риска; методику построения безрискового эквивалентного денежного потока; методику поправки на риск коэффициента дисконтирования. Изучить практические приемы и методы анализа в условиях неопределенности и риска: укрупненную оценку устойчивости инвестиционного проекта в целом; расчет уровней безубыточности	16,21	16,2	19,64
		<i>Тема 4(8). Анализ эффективности осуществления финансовых инвестиций</i> Изучить содержание анализа финансовых инвестиций: анализ эффективности облигаций; текущую стоимость облигации с фиксированным доходом; доходность облигаций; надежность облигаций. Изучить анализ эффективности акций: доходность акций; надежность акций. Изучить анализ эффективности портфеля инвестиций	16,21	16,23	19,65
		Всего часов:	129,65	131,65	157,15



## 5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся

Бражник М.В. Методические указания по организации самостоятельной работы студентов очной и очно-заочной форм обучения, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент [направленность (профиль) программы «Бизнес-аналитика в управленческой деятельности»], по дисциплине «Инвестиционный анализ»: учебно-методическое пособие / Сост. М.В. Бражник. – Екатеринбург, 2023. (система Moodle).

## 6. Фонд оценочных средств для проведения аттестации обучающихся по дисциплине

### 6.1 Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины (ФОС)

Приложение 1 к рабочей программе

Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины (ФОС) приведены в приложении 1 к рабочей программе

Текущий контроль качества освоения отдельных тем и модулей дисциплины осуществляется на основе рейтинговой системы. Этот контроль проводится в течение семестра и качество усвоения материала (выполнения задания) оценивается в баллах, в соответствии с рейтингом-планом дисциплины.

Экзамен проводится в конце 3-го семестра (как для студентов очной, так и для студентов заочной формы обучения) и оценивается по системе: 5 «Отлично», 4 «Хорошо», 3 «Удовлетворительно» и 2 «Неудовлетворительно».

Измерительные средства по промежуточному контролю знаний студентов представлены в балльно-рейтинговой системе.

Рейтинговая система оценки экзамена по дисциплине Б1.О.17 «Инвестиционный анализ»

Сумма баллов	Оценка	Характеристика
1	2	3
91 – 100	5 «Отлично»	Глубокие и всесторонние знания дисциплины и умение творчески выполнять предложенные задания
75 – 90	4 «Хорошо»	Полные знания дисциплины и умение успешно выполнить предложенные задания
61 – 74	3 «Удовлетворительно»	Знания дисциплины в объеме, достаточном для продолжения обучения, когда освоены основные понятия и закономерности, и умение в основном выполнить предложенные задания
0 – 60	2 «Неудовлетворительно»	Значительные пробелы в знании дисциплины, когда не усвоены основные понятия и закономерности, неспособность выполнить предложенные задания

## 7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для

**освоения дисциплины****А. Основная литература:**

1. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для вузов / Б. Т. Кузнецов. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 363 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02215-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/511016>
2. Румянцева, Е. Е. Инвестиционный анализ : учебное пособие для вузов / Е. Е. Румянцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 281 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10389-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/491401>

**Б. Дополнительная литература:**

1. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для вузов / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 218 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01718-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489299>
2. Зайцев, Ю. К. Инвестиционный климат : учебное пособие для вузов / Ю. К. Зайцев. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 123 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08261-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/493256>

**8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

- 1) интернет-ресурсы, библиотеки:
  - электронные учебно-методические ресурсы (ЭУМР);
  - электронный каталог Web ИРБИС;
  - электронные библиотечные системы:
    - ЭБС «Лань» – Режим доступа: <http://e.lanbook.com>;
    - ЭБС «Юрайт» – Режим доступа: <https://biblio-online.ru>;
    - ЭБС «IPRbooks» – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru>;
    - ЭБС «Рукопт» – Режим доступа: <http://lib.rucont.ru>;
  - доступ к информационным ресурсам «eLIBRARY», «УИС РОССИЯ», «Polpred.com»;
- 2) справочная правовая система «Консультант Плюс»;
- 3) система ЭИОС на платформе Moodle;
- 4) профессиональные базы данных.
  - HeadHunter – <https://ekaterinburg.hh.ru>;
  - официальный сайт Федеральной службы государственной статистики – [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/accounts/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/);
  - международная информационная система по сельскому хозяйству и смежным с ним отраслям – AGRIS <http://agris.fao.org/agris-search/index.do>;
  - базы данных официального сайта ФГБУ «Центр агроаналитики» Министерства сельского хозяйства Российской Федерации – <http://www.specagro.ru>;
- 5) материалы электронных порталов и журналов:
  - информационный портал по инвестиционному анализу «Инвестиционные возможности России» – <http://www.ivr.ru/>;



- газета «Экономика и жизнь» – <https://www.eg-online.ru>;
- экономический научный журнал «Оценка инвестиций» – <https://www.esm-invest.com/>.

## 9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Учебным планом при изучении дисциплины предусмотрены лекции, лабораторные и практические занятия, а также самостоятельная работа обучающихся.

Практические занятия проводятся с целью закрепления и более тщательной проработки материала по основным разделам дисциплины. Лабораторные работы проводятся с целью получения профессиональных навыков и умений.

Чтобы получить необходимое представление о дисциплине и о процессе организации её изучения, целесообразно в первые дни занятий ознакомиться с рабочей программой дисциплины на платформе MOODLE или на сайте университета.

В процессе изучения дисциплины, обучающиеся должны составлять свой конспект лекций, а также ознакомиться с литературой, указанной в списке основной и дополнительной литературы.

Основные понятия и определения, используемые в курсе, можно эффективно закрепить, обратившись к тексту глоссария.

Проверить степень овладения дисциплиной помогут вопросы для самопроверки и самоконтроля (вопросы к экзамену), ответы на которые позволят студенту систематизировать свои знания, а также тесты, выложенные на платформе MOODLE (в разрезе соответствующих тем, предусмотренных настоящей рабочей программой), а также включенные в фонд оценочных средств по дисциплине.

Применение электронного обучения: обучение возможно с применением электронных и дистанционных технологий.

## 10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

Для формирования компетенций у обучающихся в процессе изучения дисциплины применяются традиционные (пассивные) и инновационные (активные) технологии обучения в зависимости от учебных целей с учетом различного сочетания форм организации образовательной деятельности и методов ее активизации с приоритетом самостоятельной работы обучающихся.

Для успешного овладения дисциплиной используются информационные технологии обучения:

при чтении лекций и проведении лабораторно-практических занятий используются презентации лекционного материала в программе Microsoft Office (Power Point), видеоматериалы различных интернет-ресурсов, осуществляется выход на профессиональные сайты.

При проведении лекций используются презентации материала в программе Microsoft Office (Power Point), выход на профессиональные сайты, использование видеоматериалов различных интернет-ресурсов.

Практические занятия по дисциплине проводятся с использованием платформы MOODLE, Справочной правовой системы «Консультант Плюс».





В процессе изучения дисциплины учебными целями являются восприятие учебной информации, ее усвоение, запоминание, а также структурирование полученных знаний и развитие интеллектуальных умений, ориентированных на способы деятельности репродуктивного характера. Посредством использования этих интеллектуальных умений достигаются узнавание ранее усвоенного материала в новых ситуациях, применение абстрактного знания в конкретных ситуациях.

Для достижения этих целей используются в основном традиционные информативно-развивающие технологии обучения с учетом различного сочетания пассивных форм (практическое занятие, консультация, самостоятельная работа) и репродуктивных методов обучения (повествовательное изложение учебной информации, объяснительно-иллюстративное изложение, чтение информативных текстов) и лабораторно-практических методов обучения (упражнение, инструктаж, проектно-организованная работа).

Для организации учебного процесса используется программное обеспечение, обновляемое согласно лицензионным соглашениям.

#### **Программное обеспечение:**

- Microsoft WinHome 10 RUS OLP NL Acdm Legalization get Genuine (объем 168); Лицензия бессрочная. Контракт № ЭА – 103 от 17.05.2018;
- Kaspersky Total Security для бизнеса Russian Edition. 250-499. Node 2 year Educational Renewal License: Лицензионный сертификат 24342003031146291531071

#### **Информационная справочная система:**

- Справочная правовая система «Консультант Плюс» Договор об информационной поддержке от 02.08.2011 г. (с ежегодным автоматическим продлением).

### **11. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Перечень лицензионного программного обеспечения. Реквизиты подтверждающего документа
1	2	3
Учебная лаборатория «Центр интерактивного обучения и мультимедийных технологий» для проведения лабораторных занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации – 620075, Свердловская область, г. Екатеринбург, ул. Тургенева, д. 23 Литер А, ауд. № 4414	Аудитория, оснащенная столами и стульями. Переносные: - мультимедийное оборудование (ноутбук, экран, проектор); - комплект электронных учебно-наглядных материалов (презентаций) на флеш-носителях, обеспечивающих тематические иллюстрации. Рабочие места, оснащенные компьютерами с выходом	- Microsoft WinHome 10 RUS OLP NL Acdm Legalization get Genuine (объем 168); Лицензия бессрочная. Контракт № ЭА - 103 от 17.05.2018. - Kaspersky Total Security для бизнеса Russian Edition. 250-499. Node 2 year Educational Renewal License: Лицензионный сертификат 24342003031146291531071 - Комплект программ для инвестиционного и финансового анализа «Альт-Инвест» пакет «Учебный класс» («Альт-Инвест 8 Сумм», «Альт-Финансы 3»), Лицензионный договор №6-20-012 от 21.07.2020 до 21.07.2030 (Срок действия договора 10 лет). Справочная правовая система «Консультант Плюс» Договор об



	в сеть Интернет и электронно-образовательную среду. Оборудование и программное обеспечение – в соответствии с паспортом лаборатории	информационной поддержке от 02.08.2011 г. (с ежегодным автоматическим продлением).
Самостоятельная работа		
Помещение для самостоятельной работы – 620075, Свердловская область, г. Екатеринбург, ул. Тургенева, д. 23 Литер А, ауд. № 4412, 4420 620075, Свердловская область, г. Екатеринбург, ул. Карла Либкнехта, д. 42 Литер Е читальный зал – № 5104, 5208	Аудитория, оснащенная столами и стульями; Переносным демонстрационным мультимедийным оборудованием (ноутбук, экран, проектор); рабочими местами, оснащенными компьютерами с выходом в сеть Интернет и электронно-образовательную среду	Microsoft WinHome 10 RUS OLP NL Acadm Legalizatiom get Genuine (объем 168); Лицензия бессрочная. Контракт № ЭА - 103 от 17.05.2018. Kaspersky Total Security для бизнеса Russian Edition. 250-499. Node 2 year Educational Renewal License: Лицензионный сертификат 24342003031146291531071

Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования: к. 4412а.

## 12. Особенности обучения студентов с ограниченными возможностями здоровья

Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предъявляются особые требования к организации образовательного процесса и выбору методов и форм обучения при изучении данной дисциплины, в случае зачисления таких обучающихся.

Для обучения студентов с нарушением слуха предусмотрены следующие методы обучения:

- объяснительно-иллюстративный метод (лекция, работа с литературой);
- репродуктивный (студенты получают знания в готов виде);
- программированный или частично-поисковый (управление и контроль познавательной деятельности по схеме, образцу).

Для повышения эффективности занятия используются следующие средства обучения:

- учебная, справочная литература, работа с которой позволяет развивать речь, логику, умение обобщать и систематизировать информацию;
- словарь понятий, способствующих формированию и закреплению терминологии;
- структурно-логические схемы, таблицы и графики, концентрирующие и обобщающие информацию, опорные конспекты, активизирующие различные виды памяти;
- раздаточный материал, позволяющий осуществить индивидуальный и дифференцированный подход, разнообразить приемы обучения и контроля;
- технические средства обучения.

Во время лекции используются следующие приемы:



- наглядность;
- использование различных форм речи: устной или письменной – в зависимости от навыков, которыми владеют студенты;

- разделение лекционного материала на небольшие логические блоки.

Учитывая специфику обучения слепых и слабовидящих студентов, соблюдаются следующие условия:

- дозирование учебных нагрузок;
- применение специальных форм и методов обучения, оригинальных учебников и наглядных пособий.

Во время проведения занятий происходит частое переключение внимания обучающихся с одного вида деятельности на другой. Также учитываются продолжительность непрерывной зрительной нагрузки для слабовидящих. Учет зрительной работы строго индивидуален.

Искусственная освещенность помещения, в которых занимаются студенты с пониженным зрением, оставляет от 500 до 1000 лк. На занятиях используются настольные лампы.

Формы работы со студентами с нарушениями опорно-двигательного аппарата следующие:

- лекции групповые (проблемная лекция, лекция-презентация, лекция-диалог, лекция с применением дистанционных технологий и привлечением возможностей интернета).

- индивидуальные беседы;

- мониторинг (опрос, анкетирование).

Конкретные виды и формы самостоятельной работы обучающихся лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов устанавливаются преподавателем самостоятельно. Выбор форм и видов самостоятельной работы обучающихся с ОВЗ и инвалидов осуществляются с учетом их способностей, особенностей восприятия и готовности к освоению учебного материала. При необходимости обучающимся предоставляется дополнительное время для консультаций и выполнения заданий.

При обучении лиц с ограниченными возможностями здоровья с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий предусматривают возможность приема-передачи информации в доступных для них формах.

**1. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЕТЕНЦИЙ С УКАЗАНИЕМ ЭТАПОВ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ  
В ПРОЦЕССЕ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ**

Код компетенции	Формулировка	Разделы дисциплины	
		1	2
ПК-2	Анализ, обоснование и выбор решения	+	+

**2. ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ ОЦЕНИВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ  
НА РАЗЛИЧНЫХ ЭТАПАХ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ, ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ****2.1 Шкала академических оценок освоения дисциплины**

Виды оценок	Оценки			
Академическая оценка по 4-х балльной шкале (экзамен)	5 «Отлично»	4 «Хорошо»	3 «Удовлетворительно»	2 «Неудовлетворительно»

**2.2 Текущий контроль**

Код	Планируемые результаты	Раздел дисциплины	Содержание требования в разрезе разделов дисциплины	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№ задания		
						Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
1	2	3	4	5	6	7	8	9
ПК-2	Знать: - теорию межличностной и групповой коммуникации, теорию конфликтов в деловом взаимодействии; - методы и принципы сбора, анализа, систематизации, хранения и поддержания в актуальном состоянии информации бизнес-анализа; - информационные технологии (программное обеспечение), применяемые в организации, в объеме, необходимом для целей бизнес-анализа;	1	Основные понятия инвестиционно-анализа и методология его проведения. Понятие, факторы, показатели и организация инвестиционной деятельности.	Лекции. Практические занятия. Самостоятельная работа	опрос, тест	Пункты 3.1 и 3.2	Пункты 3.1 и 3.2	Пункты 3.1 и 3.2

Продолжение текущего контроля

1	2	3	4	5	6	7	8	9
	- принципы и методы							



	общей теории систем и системного анализа							
	Уметь: - планировать, организовывать и проводить встречи и обсуждения с заинтересованными сторонами; - использовать техники эффективных коммуникаций; - выявлять, регистрировать, анализировать и классифицировать риски и разрабатывать комплекс мероприятий по их минимизации; оформлять результаты бизнес-анализа в соответствии с выбранными подходами; определять связи и зависимости между элементами	1	Понятие, факторы, тенденции, проблемы и оценка инвестиционного климата. Сущность, содержание и оценка эффективности инвестиционного проекта	Лекции. Практические занятия. Самостоятельная работа	Письменная работа	Пункт 3.3	Пункт 3.3	Пункт 3.3

Продолжение текущего контроля

1	2	3	4	5	6	7	8	9
	информации бизнес-анализа и применять информационные технологии в объеме, не-							



	обходимом для целей бизнес-анализа; - анализировать требования заинтересованных сторон с точки зрения критериев качества, определяемых выбранными подходами; - проводить оценку эффективности решения с точки зрения выбранных критериев; оценивать бизнес-возможность реализации решения							
	Владеть: - навыками анализа и выбора решений для их реализации с целью достижения целевых показателей;	2	Анализ эффективности реальных инвестиционных проектов.	Лекции. Практические занятия. Самостоятельная работа	Решение практических задач ситуационного плана	Пункт 3.4	Пункт 3.4	Пункт 3.4

Продолжение текущего контроля

1	2	3	4	5	6	7	8	9
	- навыками оценки ресурсов, необходимых для реализации решений; - навыками оценки эффективности каждо-		Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Анализ инве-					



	го варианта решения как соотношения между ожидаемым уровнем использования ресурсов и ожидаемой ценностью		стиционных проектов в условиях риска. Анализ эффективности осуществления финансовых инвестиций					
--	--	--	--	--	--	--	--	--



**2.3 Промежуточная аттестация**

Код	Планируемые результаты	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№ задания		
				Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
1	2	5	6	7	8	9
ПК-2	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- теорию межличностной и групповой коммуникации, теорию конфликтов в деловом взаимодействии;</li><li>- методы и принципы сбора, анализа, систематизации, хранения и поддержания в актуальном состоянии информации бизнес-анализа;</li><li>- информационные технологии (программное обеспечение), применяемые в организации, в объеме, необходимом для целей бизнес-анализа;</li><li>- принципы и методы общей теории систем и системного анализа</li></ul> <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- планировать, организовывать и проводить встречи и обсуждения с заинтересованными сторонами;</li><li>- использовать техники эффективных коммуникаций;</li><li>- выявлять, регистрировать, анализировать и классифицировать риски и разрабатывать комплекс мероприятий по их минимизации;</li><li>- оформлять результаты бизнес-анализа в соответствии с выбранными подходами;</li></ul> <p>определять связи и зависимости между элементами информации бизнес-анализа и применять информационные технологии в объеме, необходимом</p>	Лекции. Практические занятия. Самостоятельная работа	Экзамен	Из пункта 3.1		

Продолжение промежуточной аттестации



1	2	5	6	7	8	9
	<p>для целей бизнес-анализа;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- анализировать требования заинтересованных сторон с точки зрения критериев качества, определяемых выбранными подходами;</li><li>- проводить оценку эффективности решения с точки зрения выбранных критериев;</li><li>- оценивать бизнес-возможность реализации решения</li></ul>					
	<p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- навыками анализа и выбора решений для их реализации с целью достижения целевых показателей;</li><li>- навыками оценки ресурсов, необходимых для реализации решений;</li><li>- навыками оценки эффективности каждого варианта решения как соотношения между ожидаемым уровнем использования ресурсов и ожидаемой ценностью.</li></ul>					

**2.4. Критерии оценки на экзамене (тестовые задания)**

Результат экзамена	Критерии (дописать критерии в соответствии с компетенциями)	Показатель оценки сформированности компетенции
5 «Отлично» (уровень значительно выше порогового)	В результате оценки бакалавр показал продвинутую сформированность компетенции на данном этапе (экзамене) по способности осуществлять анализ, обоснование и выбор решения	Обучающийся набрал от 91 до 100 % правильных ответов на тестовые задания
4 «Хорошо» (уровень выше порогового)	В результате оценки бакалавр показал базовую сформированность компетенции на данном этапе (экзамене) по способности осуществлять анализ, обоснование и выбор решения	Обучающийся набрал от 75 до 90 % правильных ответов на тестовые задания
3 «Удовлетворительно» (уровень не ниже порогового)	В результате оценки бакалавр показал общую сформированность компетенции на данном этапе (экзамене) по способности осуществлять анализ, обоснование и выбор решения	Обучающийся набрал от 61 до 74 % правильных ответов на тестовые задания
2 «Не удовлетворительно» (уровень ниже порогового)	В результате оценки бакалавр не показал общую сформированность компетенции на данном этапе (экзамене) по способности осуществлять анализ, обоснование и выбор решения	Обучающийся набрал менее 60 % правильных ответов на тестовые задания

**2.5. Критерии оценки опроса**

Ступени уровней освоения компетенции	Критерии
Пороговый (удовлетворительно)	Выставляется бакалавру, если он обнаруживает пробелы в знаниях основного учебно-программного материала по вопросам теоретических основ проведения инвестиционного анализа и анализа эффективности реальных инвестиций
Базовый (хорошо)	Выставляется бакалавру, если он допускает отдельные погрешности в ответе, частично ориентируется в вопросах теоретических основ проведения инвестиционного анализа и анализа эффективности реальных инвестиций
Повышенный (отлично)	Выставляется бакалавру, если он определяет рассматриваемые понятия четко и полно, приводя соответствующие примеры, уверенно ориентируется в вопросах теоретических основ проведения инвестиционного анализа и анализа эффективности реальных инвестиций

**2.6. Критерии оценки письменной работы**

Ступени уровней освоения компетенций	Критерии
Повышенный уровень (отлично)	Содержание письменной работы в целом соответствует теме задания. Продемонстрировано знание фактического материала, отсутствуют фактические ошибки. Продемонстрировано уверенное владение понятийно-терминологическим аппаратом дисциплины (уместность употребления, аббревиатуры, толкование и т.д.), отсутствуют ошибки в употреблении терминов. Показано умелое использование категорий и терминов дисциплины в их ассоциативной взаимосвязи
Базовый уровень (хорошо)	1) недостаточно полное, по мнению преподавателя, раскрытие темы; 2) несущественные ошибки в определении понятий, категорий и т.п., кардинально не меняющих суть изложения; 3) использование устаревшей учебной литературы и других источников; 4) неспособность осветить проблематику учебной дисциплины и др.
Пороговый уровень (удовлетворительно)	1) отражение лишь общего направления изложения лекционного материала и материала современных учебников; 2) наличие достаточного количества несущественных или одной-двух существенных ошибок в определении понятий и категорий и т.п.; 3) неспособность осветить проблематику учебной дисциплины и др.



## 2.7. Критерии оценки практических задач ситуационного плана

Ступени уровней освоения компетенций	Критерии
Повышенный уровень (отлично)	Выставляется бакалавру (как сотруднику проектной группы), если содержание презентации и (или) доклад презентатора от группы полностью раскрывают тему совещания; четко организована работа группы по ответам на вопросы от других проектных групп и аргументирована и аргументирована оценка их презентаций и докладов; излагается теоретических основ проведения инвестиционного анализа и анализа эффективности реальных инвестиций в части способности осуществлять анализ, обоснование и выбор решения
Базовый уровень (хорошо)	Выставляется бакалавру (как сотруднику проектной группы), если содержание презентации и доклад презентатора от группы в целом раскрывают тему совещания; достаточно хорошо организована работа группы по ответам на вопросы от других проектных групп и аргументирована оценка их презентаций и докладов
Пороговый уровень (удовлетворительно)	Выставляется бакалавру (как сотруднику проектной группы), если содержание презентации и доклад презентатора от группы не в полном объеме раскрывают тему совещания; ответы на вопросы от других проектных групп не точны и поверхностны; нарушается регламент проведения совещания; оценка и аргументация презентаций и докладов других проектных групп не достаточно аргументирована

## 2.8. Процедура оценка

### 2.8.1 Работа в семестре

В течение семестра в ходе выполнения заданий в виде устного опроса, письменной работы, решения ситуационных задач бакалавр получает допуск к экзамену

№ п/п	Измерители обученности текущего контроля	Ступени уровней освоения компетенций		
		Пороговый уровень (удовлетворительно)	Базовый уровень (хорошо)	Повышенный уровень (отлично)
1.	Опрос	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Базовый уровень (хорошо)	Повышенный уровень (отлично)
2.	Тест	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Базовый уровень (хорошо)	Повышенный уровень (отлично)
3.	Письменная работа	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Базовый уровень (хорошо)	Повышенный уровень

				(отлично)
4.	Практические задачи ситуационного плана	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Базовый уровень (хорошо)	Повышенный уровень (отлично)

Бакалавр, выполнивший задания не ниже порогового («удовлетворительно») уровня, допускается на экзамен.

### *2.8.2 Промежуточная аттестация*

#### *Зачет с оценкой проводится в форме итогового тестирования*

Для формирования итоговой оценки знаний, умений и навыков сформированности компетенции бакалавр сдает экзамен в виде тестовых заданий.

№ п/п	Измерители обученности текущего контроля	Ступени уровней освоения компетенции		
		1.	Экзамен (тестовые задания)	Пороговый уровень (3 «Удовлетворительно»)



### **3. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ В ПРОЦЕССЕ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ**

#### **3.1. Тестовые задания**

##### **Тестовые задания по теме 1 «Основные понятия инвестиционного анализа и методология его проведения»**

*Укажите правильный вариант ответа*

1. Приведите в соответствие наименования основных понятий (определения и цели) инвестиционного анализа и их (основных понятий) толкование:

инвестиционный анализ

комплекс методических и практических приемов и методов разработки, обоснования и оценки целесообразности осуществления инвестиций с целью принятия инвестором эффективного решения

цель инвестиционного анализа

объективная оценка целесообразности осуществления краткосрочных и долгосрочных инвестиций, а также в разработке базовых ориентиров инвестиционной политики организации

2. Что из перечисленного ниже **не** является основными задачами инвестиционного анализа:

комплексная оценка потребности и наличия требуемых условий инвестирования

использование комплекса методических и практических приемов и методов разработки, обоснования и оценки целесообразности осуществления инвестиций с целью принятия инвестором эффективного решения

обоснованный выбор источников финансирования и их цены

выявление факторов (объективных и субъективных, внутренних и внешних), влияющих на отклонение фактических результатов инвестирования от запланированных ранее оптимальные инвестиционные решения, укрепляющие конкурентные преимущества организации и согласующиеся с ее тактическими и стратегическими целями

объективная оценка целесообразности осуществления краткосрочных и долгосрочных инвестиций, а также в разработке базовых ориентиров инвестиционной политики организации

определение приемлемых для инвестора параметров риска и доходности

после инвестиционный мониторинг и разработка рекомендаций по улучшению качественных и количественных результатов инвестирования

3. Приведите в соответствие объект, предмет и субъекты инвестиционного анализа и их (данных категорий) толкование:

объект инвестиционного анализа

выбирается в зависимости от причин, побудивших инвестора осуществить данную инвестицию, и имеет формат процесса обновления производства или фондового рынка ценных бумаг и факторы, влияющие на его динамику



предмет инвестиционного анализа  
экономические отношения, возникающие в процессе принятия решений относительно объектов инвестирования, а также в процессе инвестирования в выбранные объекты

субъекты инвестиционного анализа  
пользователи аналитической информации, прямо или косвенно заинтересованные в результатах и достижениях инвестиционной деятельности

4. Какие из перечисленных ниже законодательных актов и нормативных правовых документов не являются регламентирующими порядок осуществления инвестиционной деятельности и оценки эффективности инвестиционных проектов:

Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (в редакции Федерального закона от 30 декабря 2021 г. № 447-ФЗ)

Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488 – I «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» (в редакции Федерального закона от 26 июля 2017 г. № 205-ФЗ; с изменениями, внесенными Федеральным законом от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ)

Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (в редакции Федерального закона от 2 июля 2021 г. № 343-ФЗ)

Федеральный закон от 30 ноября 1995 г. № 395 – I «О банках и банковской деятельности» (в редакции Федерального закона от 30 декабря 2021 г. № 471-ФЗ)

Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (в редакции Федерального закона от 2 июля 2021 г. № 343-ФЗ)

Федеральный закон от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» (в редакции Федерального закона от 30 декабря 2021 г. № 436-ФЗ)

Федеральный закон от 28 ноября 2011 г. № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» (в редакции Федерального закона от 2 июля 2021 г. № 325-ФЗ)

Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в редакции Федерального закона от 2 июля 2021 г. № 354-ФЗ; с изменениями, внесенными Федеральными законами от 18 июля 2009 г. № 181-ФЗ, от 13 июля 2015 г. № 223-ФЗ и от 7 апреля 2020 г. № 115-ФЗ)

Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 190-ФЗ «О финансово-промышленных группах»

Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, утвержденные Министерством экономики Российской Федерации, Министерством финансов Российской Федерации, Государственным комитетом Российской Федерации по строительной, архитектурной и жилищной политике 21 июня 1999 г. № ВК 477

Международные стандарты финансовой отчетности

Руководство по оценке эффективности инвестиций (методика ЮНИДО).

5. Какие из перечисленных ниже источников не формируют информационную базу для проведения инвестиционного анализа:

законодательные акты и нормативные правовые документы (справочные системы «Консультант Плюс» и «Гарант»)

данные первичного и оперативного учета, бухгалтерская и статистическая отчет-





ность

маркетинговая информация относительно ожидаемой доходности и предполагаемого размера дивидендов

монографическая художественная литература научно-фантастического характера

технологическая документация, инженерно-технические разработки

заключения аудиторских и консалтинговых фирм

статистические ежегодники

методический материал по организации анализа и специальная научная литература

аналитические обзоры в периодических изданиях («Wall Street Journal», «Эксперт»,

«Рынок ценных бумаг», «Деньги», «Коммерсантъ», «Деловой мир» и др.) о состоянии рынка ценных бумаг и сведения о реализации схожих инвестиционных проектов в международной компьютерной сети Интернет

компьютерная обработка данных с использованием пакетов прикладных программ («Project Expert», «Аналитик» и др.) и оперативная деловая информация в международной информационной сети «Reuters» и др.

6. Приведите в соответствие перечисленные ниже различные виды инвестиционных проектов и величины дисконтных ставок, им (видам инвестиционных проектов) соответствующие:

вложения, связанные с поддержанием рыночных позиций предприятия

6 %

инвестиции в обновление основных фондов

12 %

вложения с целью экономии текущих затрат

15 %

вложения с целью увеличения доходов предприятия

20 %

обычные инвестиционные проекты

16 %

новые проекты на стабильном рынке

20 %

проекты, базирующиеся на новых технологиях

24 %

7. Приведите в соответствие перечисленные ниже различные виды процентных ставок и случаи их (видов процентных ставок) применения:

номинальная ставка процента

применяется в расчетах текущей стоимости денежных потоков при анализе проекта, проводимого на основе постоянных цен, то есть без учета роста цен в результате инфляции

реальная ставка процента

используется в расчетах при проведении анализа в прогнозируемых ценах, то есть ценах, повышающихся в результате инфляции

8. Приведите в соответствие классификационные признаки основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов и виды методов оценки эффективности инвестиционных проектов, им (классификационным признакам) соответствующие:



вид обобщающего показателя  
абсолютные, относительные и временные  
признак учета в инвестиционных проектах фактора времени  
динамические и статические

9. Приведите в соответствие наименования методов оценки эффективности инвестиционных проектов, классифицируемых по видам обобщающего показателя, и их (данных методов) характеристики:

абсолютные

в качестве обобщающих показателей используются абсолютные значения разности капиталовложений и текущих затрат на реализацию инвестиционного проекта и денежной оценки его результатов

относительные

обобщающие показатели определяются как соотношение стоимостной оценки результатов и совокупных затрат

временные

с их помощью оценивается период возврата (срок окупаемости) инвестиций

10. Приведите в соответствие наименования методов оценки эффективности инвестиционных проектов, классифицируемых по признаку учета в инвестиционных проектах фактора времени, и их (данных методов) характеристики:

динамические (основанные на дисконтированных оценках)

при их применении все денежные поступления и платежи дисконтируются на момент принятия решения об инвестировании капитала

статические (основанные на учетных оценках)

могут использоваться при условии постоянства денежных потоков во времени; предусматривают использование бухгалтерских данных об инвестиционных затратах и доходах без их дисконтирования во времени

11. Приведите в соответствие перечисленные ниже группы методов оценки эффективности инвестиций (инвестиционных проектов), классифицируемых по признаку учета в инвестиционных проектах фактора времени, и виды показателей, к ним (к данным группам) относящиеся:

группа динамических методов оценки эффективности инвестиций:

чистый приведенный эффект, индекс рентабельности инвестиций, внутренняя норма прибыли, модифицированная внутренняя норма прибыли и дисконтированный срок окупаемости

группа статических методов оценки эффективности инвестиций:

срок окупаемости инвестиций и коэффициент эффективности инвестиций

12. Приведите в соответствие перечисленные ниже показателей оценки эффективности инвестиций (инвестиционных проектов) и их (методов) характеристики:

чистый приведенный эффект (доход) ( $NPV$ )

основан на сопоставлении величины инвестиции ( $IC$ ) с общей суммой дисконтированных чистых денежных потоков, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока.

индекс доходности ( $PI$ )



представляет собой отношение чистого приведенного эффекта проекта ( $NPV$ ) к дисконтированной (текущей стоимости) инвестиционных затрат

внутренняя норма прибыли (доходности) ( $IRR$ )

является наиболее сложным показателем оценки эффективности реальных инвестиций, под которым понимают значение коэффициента дисконтирования, при котором  $NPV = 0$ :  $IRR = r$ , при которой  $NPV = 0$

срок окупаемости инвестиций

предполагает определение периода времени, в течение которого происходит полное возмещение инвестированных средств

коэффициент рентабельности (эффективности)

позволяет оценить, какая часть инвестиционных затрат возмещается в виде прибыли в течение одного интервала планирования; чаще всего сравнивается с коэффициентом рентабельности авансированного капитала

## Тестовые задания по теме 2 «Понятие, факторы, показатели и организация инвестиционной деятельности»

*Укажите правильный вариант ответа*

1. Приведите в соответствие перечисленные ниже понятия, характеризующие сущность инвестиционной деятельности, и их (понятий) толкование:
  - по Закону РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» инвестиционная деятельность – это
    - вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций
    - по Федеральному закону «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» инвестиционная деятельность – это
      - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта
      - сущность инвестиционной деятельности проявляется в том, что
        - указанная деятельность характеризует процесс обоснования и реализации наиболее эффективных форм вложения капитала, направленных на расширение экономического потенциала организации (предприятия)
        - основная цель инвестиционной политики организации (предприятия)
        - выбор и реализация наиболее эффективных проектов расширения ее (его) производственной деятельности в долгосрочной перспективе с целью получения прибыли от инвестиционной деятельности
2. Что из перечисленного ниже не отнесено в учебнике «Инвестиции» (под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина) к четырем факторам, влияющим на осуществление (или не осуществление) инвестиционной деятельности и на динамику (рост или снижение) объемов инвестиций:
  - соотношение между потреблением и сбережением
  - безопасность вложений
  - превышение доходов над потреблением не только в семейных хозяйствах и коммерческих организациях, но и в масштабах государства



степень организованности финансового рынка  
уровень прибыли на инвестиции

3. Что из перечисленного ниже не входит в число элементов, формирующих общую величину сбережений на макроуровне:

сбережения семейных хозяйств  
сбережения частных индивидуумов  
сбережения коммерческих организаций  
сбережения некоммерческих организаций  
сбережения государства

4. Что из перечисленного ниже не входит в число уровней, на которые разграничивают все факторы, влияющие на инвестиционную деятельность:

факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на макроуровне  
факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на региональном уровне  
факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на мезоуровне  
факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на отраслевом уровне  
факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на микроуровне

5. Какие из перечисленных ниже факторов, влияющих на инвестиционную деятельность, являются определяющими:

факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на макроуровне  
факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на региональном уровне  
факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на отраслевом уровне  
факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на микроуровне

6. На какие из перечисленных ниже групп нельзя подразделить факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на макроуровне:

экономические  
нормативные правовые  
юридические  
социальные  
политические  
общественные  
административные

7. Приведите в соответствие перечисленные ниже группы факторов, влияющих на инвестиционную деятельность на макроуровне, и их (групп факторов) содержание:

экономические факторы  
темпы развития нац. экономики и инфляции; экономическая политика государства; ставка процента по кредиту; инвестиционные риски; уровни интеграции нац. экономики в мировую и развития фондового рынка и др.  
нормативные правовые факторы  
качество и стабильность законодательной базы в области инвестиционной деятельности, защиты прав собственности, защиты интересов инвесторов, монополизации, законности и правопорядка и др.  
социальные факторы



социальная обстановка в стране; уровень качества жизни населения; демографическая ситуация в стране; образовательный ценз населения; продолжительность жизни; уровень безработицы и др.

политические факторы

политическая обстановка в стране; политическая обстановка в мире и странах, примыкающих к России; межгосударственные отношения с другими странами и др.

административные факторы (барьеры)

всевозможные препятствия чиновников на различных уровнях в отношении реализации инвестиционных проектов и ведения бизнеса

8. Приведите в соответствие перечисленные ниже примеры факторов, влияющих на инвестиционную деятельность на региональном уровне и микроуровне, и группы, к которым они (данные примеры относятся):

уровни: индустриализации, развития инфраструктуры и инвестиционного риска; инвестиционная привлекательность; исторически сложившаяся специализация; эффективность проводимой инвестиционной и социально-экономической политики; созданные условия для привлечения иностранных инвестиций

группа факторов, влияющих на инвестиционную деятельность на региональном уровне

уровни: менеджмента, а также физического и морального износа основных производственных фондов; качество и конкурентоспособность продукции перспективы развития; эффективность функционирования и финансовое состояние; научная обоснованность проводимой экономической, в том числе и инвестиционной, политики;

имидж и инвестиционная привлекательность

группа факторов, влияющих на инвестиционную деятельность на региональном уровне и микроуровне

9. Приведите в соответствие перечисленные ниже группы факторов, влияющих на инвестиционную деятельность, и их (групп факторов) характеристики:

позитивные

положительно влияют на инвестиционную деятельность

негативные

отрицательно влияют на инвестиционную деятельность

10. Приведите в соответствие классификационные признаки факторов, влияющих на инвестиционную деятельность, и группы факторов, им (классификационным признакам) соответствующие:

характер возникновения

объективные (не связанные с человеческой деятельностью, обусловленные, в т.ч., природными явлениями) и субъективные [связанные и обусловленные человеческой (управленческой и созидательной) деятельностью]

время возникновения и действия

временно действующие и постоянно действующие

степень влияния на инвестиционную деятельность

оказывающие существенное влияние, оказывающие менее существенное влияние и оказывающие слабое влияние



11. Приведите в соответствие классификационные признаки видов инвестиций, определяющих формы осуществления инвестиционной деятельности организации (предприятия), и группы инвестиций, им (классификационным признакам) соответствующие:

- объекты вложения
- реальные и финансовые инвестиции
- характер участия в инвестиционном процессе
- прямые и косвенные (непрямые) инвестиции
- период инвестирования
- краткосрочные и долгосрочные инвестиции

12. Приведите в соответствие наименования основных форм осуществления реальных инвестиций и их (основных форм осуществления реальных инвестиций) характеристики:

- приобретение целостных имущественных комплексов
- представляет собой инвестиционную операцию крупных организаций (предприятий), обеспечивающую отраслевую, товарную или региональную диверсификацию их деятельности
- капитальное строительство
- процесс воспроизводства основных фондов, охватывающий все стадии создания основных фондов, начиная от проектирования и кончая вводом их в эксплуатацию
- инвестирование в нематериальные активы
- направлено на использование в производственной и других видах деятельности новых научных знаний в целях достижения коммерческого успеха
- инвестирование прироста запасов материальных оборотных средств
- направлено на расширение объема используемых оборотных производственных фондов с целью обеспечения пропорциональности в развитии основных и оборотных производственных фондов организации

13. Приведите в соответствие наименования видов капитального строительства, осуществляемого в рамках ведения реальной инвестиционной деятельности, и их (видов капитального строительства) характеристики:

- новое строительство
- строительство нового объекта с законченным технологическим циклом по индивидуальному или типовому проекту на специально отведенной территории
- расширение действующей организации (действующего предприятия)
- строительство новых очередей, дополнительных производственных комплексов и производств по новым проектам или расширение существующих цехов
- реконструкция
- преобразование производственного процесса на базе достижений НТП для устранения диспропорций в звеньях и службах, увеличения производственного потенциала предприятия, роста качества продукции и т.п.
- техническое перевооружение
- повышение технического уровня отдельных производств путем внедрения новой техники и технологии, механизации и автоматизации производственных процессов, замены устаревшего оборудования
- модернизация
- приведение активной части производственных основных фондов в состояние, соот-



ветствующее современному уровню осуществления технологических процессов, путем конструктивных изменений парка машин и оборудования  
обновление отдельных видов оборудования  
замена или дополнение имеющегося оборудования отдельными новыми их видами, не изменяющими общей схемы осуществления технологического процесса

14. Приведите в соответствие наименования элементов инвестиционной деятельности, осуществляемой организациями (предприятиями), и их (элементов инвестиционной деятельности) характеристики:

инвестиционная стратегия

выбор пути развития организации на перспективу при имеющихся собственных источниках финансирования и возможности получения заемных средств, прогнозирования объема и рентабельности совокупных активов

стратегический план

уточнение инвестиционной стратегии с перечнем инвестиционных проектов [в виде технико-экономического обоснования (ТЭО) или бизнес плана] и планом долгосрочного финансирования инвестиций

технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта (ТЭО)

исследование технических, экономических, экологических и финансовых возможностей осуществления инвестиций с заданной рентабельностью

бизнес план инвестиционного проекта

стандартная форма представления инвестиций, состоящая из нескольких разделов; структура и формулировки разделов имеют рекомендательный характер и могут изменяться; финансовая часть плана является обязательной

анализ эффективности инвестиционных проектов

элемент инвестиционной деятельности, состоящий из трех частей: общеэкономический, технико-экономический и финансовый

15. Приведите в соответствие наименования составных частей элемента инвестиционной деятельности организации (предприятия), именуемого «анализ эффективности инвестиционных проектов», и их (составных частей элемента) характеристики:

общеэкономический анализ

описание экономической обстановки и критериев народнохозяйственной значимости инвестиций

технико-экономический анализ

экономическая оценка технической части инвестиционного проекта (вариантов технических решений)

финансовый анализ инвестиций

исследование денежных потоков капитальной и текущей стоимости инвестиционного проекта

16. Приведите в соответствие субъекты и объекты инвестиционной деятельности и их (субъектов и объектов инвестиционной деятельности) характеристики:

субъекты инвестиционной деятельности

инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, поставщики, физические и юридические лица (в том числе, иностранные), государства и международные организации



объекты инвестиционной деятельности  
основные фонды; ценные бумаги; целевые денежные вклады; интеллектуальные ценности; научно-техническая продукция; имущественные права и права на интеллектуальную собственность

17. Посредством чего из перечисленного ниже иностранные инвесторы не имеют право осуществлять инвестирование на территории Российской Федерации:

долевого участия в организациях (предприятиях), создаваемых совместно с юридическими и физическими лицами Российской Федерации

создания организаций (предприятий), полностью принадлежащих иностранным инвесторам, а также филиалов иностранных юридических лиц

создания объектов, которые не отвечают требованиям экологических, санитарно-гигиенических и других норм, установленных законодательством Российской Федерации

приобретения организаций (предприятий), зданий, сооружений, долей участия в организациях (предприятиях), паев, акций, облигаций и других ценных бумаг, а также иного имущества, которое по законодательству Российской Федерации может принадлежать иностранным инвесторам

создания объектов, которые наносят ущерб охраняемым законом правам и интересам граждан, юридических лиц или государства

приобретения прав пользования землей и другими природными ресурсами

предоставления займов, кредитов, имущества и других имущественных прав

18. Что из перечисленного ниже не включается в состав инвестиционной сферы:  
сфера капитального строительства, где происходит вложение инвестиций в основные фонды производственного назначения

формулирование долгосрочной стратегии развития организации (предприятия)

инновационная сфера

контроль за выполнением намечаемых решений и оценка последствий реализации инвестиционных проектов

сфера обращения финансового капитала и финансовых обязательств в различных формах

19. Что из перечисленного ниже не относится к важнейшим задачам формирования результативной системы инвестиционной деятельности в организации (на предприятии):

формулирование долгосрочной стратегии развития организации (предприятия)

вложение инвестиций в основные фонды производственного назначения

определение рациональных направлений инвестиций

обращение финансового капитала и финансовых обязательств в различных формах

контроль за выполнением намечаемых решений и оценка последствий реализации инвестиционных проектов

20. Приведите в соответствие перечисленные ниже примеры показателей, характеризующих инвестиционную деятельность, и группы, к которым они (примеры показателей) относятся:

годовые совокупные объемы валовых инвестиций и темпы их роста, направленные на развитие национальной экономики, в динамике; годовые объемы капитальных вложений и темпы их роста, направленные на развитие: национальной экономики, а также науки





и техники в динамике; годовые объемы иностранных инвестиций и темпы их роста, привлекаемые для развития национальной экономики, в динамике; годовые объемы чистых инвестиций и темпы их роста в динамике; годовые объемы капитальных вложений и темпы их роста, направляемые на решение социальных программ

группа количественных показателей на макроуровне

доля инвестиций в валовом внутреннем продукте (ВВП) или национальном доходе (НД) в динамике; соотношение между годовыми темпами роста инвестиций и ВВП или НД в динамике; соотношение между годовыми темпами роста капитальных вложений в промышленность и темпами роста промышленной продукции в динамике; соотношение между годовыми темпами ввода и выбытия основных производственных фондов; соотношение между годовыми темпами роста капитальных вложений и производительности труда в динамике; соотношение между годовыми темпами роста капитальных вложений, направляемых на развитие науки и техники, и темпами роста выпуска наукоемкой продукции в динамике; соотношение между валовыми инвестициями и амортизационными отчислениями в динамике; коэффициент воспроизводства основных средств; ожидаемая или фактическая норма чистой прибыли

группа качественных показателей на макроуровне

доля незавершенного строительства в составе внеоборотных активов и динамика чистых инвестиций организации (предприятия)

группа показателей, характеризующих инвестиционную деятельность на микроуровне

21. Приведите в соответствие наименования основных принципов осуществления инвестиционной деятельности, и их (основных принципов осуществления инвестиционной деятельности) характеристики:

независимость

если организацией принято решение о ведении инвестиционной деятельности, она, при соблюдении законодательства, полностью независима от вмешательства государственных, юридических, физических лиц

свобода

данный принцип объясняется свободой выбора инвестора относительно форм, видов, сроков, объемов и других критериях осуществления инвестиций

добровольный характер

любое лицо вправе самостоятельно решать вести ему инвестиционную деятельность либо нет, обязательный характер она не носит

равные права

все участники инвестиционной деятельности являются юридически равноправными

договорная основа

отношения между участниками инвестиционной сделки основываются на заключенном ими договоре

22. Приведите в соответствие наименования фундаментальных принципов осуществления инвестиционной деятельности, и их (фундаментальных принципов осуществления инвестиционной деятельности) характеристики:

принцип системности осуществления инвестиционной деятельности

говорит о необходимости создания прочной и простой цепочки отношений между



всеми участниками инвестиционного процесса

- принцип «золотого банковского правила»  
говорит о строгом контроле над поступлением и расходом средств организации в установленные сроки для их четкого отражения в отчетности и объективного понимания ситуации «на сегодняшний день»
- принцип сбалансированности рисков  
говорит о необходимости поддержания равновесия в части доходов и рисков от инвестиций, а также в выборе подходящих источников для осуществления вложений: чем выше доход от актива, тем рискованнее этот доход получить
- принцип предельной эффективности инвестиционной деятельности  
говорит о том, что вложения эффективны до того момента пока затрачиваемые средства на производство продукции не превышают объем выручки от её реализации
- принцип «увязания»  
говорит о том, что у инвестора есть полная свобода в инвестициях до того момента, пока не выбран инвестиционный актив, не определена инвестиционная стратегия, не вложены первые средства
- принцип адаптационных затрат  
говорит о том, что начиная реализовать новый инвестиционный проект, либо пробуя новый инвестиционный инструмент, невозможно мгновенно получить доход, не понеся предварительно те или иные затраты
- принцип мультипликативного эффекта  
говорит о том, что между всеми отраслями экономики существует связь: например, рост производства, потребляя больше сырья и материалов, стимулирует развитие добывающих отраслей

### **Тестовые задания по теме 3 «Понятие, факторы, тенденции, проблемы и оценка инвестиционного климата»**

*Укажите правильный вариант ответа*

1. Приведите в соответствие наименования основных понятий инвестиционного климата и их (основных понятий) толкование:

инвестиционный климат

среда, формируемая совокупностью различных взаимосвязанных и взаимовлияющих факторов, характеристики которой определяют условия инвестиционной деятельности

инвестиционный потенциал

объективные возможности территории; количественная характеристика, учитывающая основные макроэкономические показатели, насыщенность территории факторами производства, потребительский спрос населения и др.

инвестиционный риск

условия деятельности инвестора; вероятность потери инвестиций и дохода от них, зависящая от политической, социальной, экономической, экологической, криминальной ситуаций

финансовый риск

риск потери вложений



коммерческий риск  
совокупность рисков, связанных с ведением бизнеса  
«страновые» риски  
риски изменения инвестиционной среды намеренными или ненамеренными действиями властей принимающего государства

2. Приведите в соответствие наименования общих факторов, оказывающих наибольшее влияние на предпочтения инвесторов и относящихся к наиболее существенным элементам инвестиционного климата страны (региона), и их (общих факторов) характеристики:

политические факторы  
авторитетность органов государственной власти и местного самоуправления, стабильность законодательных и общественных структур, распределение власти между различными политическими группами и партиями и т.д.  
социальные факторы  
социальные условия проживания населения, уровень социальной напряженности, наличие социальных конфликтов, уровень развития социальной сферы  
экономические факторы  
структура и тенденции развития экономики страны (региона), сложившийся уровень инвестиционной активности, экономическая политика по развитию инвестируемых отраслей, наличие эффективных инвестиционных объектов  
финансовые факторы  
степень сбалансированности бюджетов разных уровней и финансов коммерческих организаций, система налогообложения, состояние платёжного баланса и прибыльность коммерческих организаций  
ресурсно-сырьевые факторы  
обеспеченность страны (региона) природными ресурсами и полезными ископаемыми  
трудовые факторы  
наличие трудовых ресурсов и уровень их квалификации, профессионально-образовательный и компетентностный уровень трудовых ресурсов  
производственные факторы  
особенности отраслевой специализации, наличие и размещение необходимых для производства ресурсов  
инновационные факторы  
уровень развития науки, уровень разработки и внедрения достижений научно-технического прогресса (НТП) в стране или в регионе, интеллектуально-образовательный уровень населения  
инфраструктурные факторы  
географическое положение страны (региона), инфраструктурная освоенность, обустроенность и обеспеченность страны (региона), развитие системы телекоммуникаций, наличие инвестиционной инфраструктуры  
экологические факторы  
уровень загрязнения окружающей среды, природно-климатические условия в стране или в регионе  
криминальные факторы  
коррупционированность структур власти, уровень преступности в стране (регионе)



3. Приведите в соответствие перечисленные ниже примеры факторов, определяющих инвестиционный климат, и группы, к которым они (примеры факторов) относятся (в трактовке Ф.С. Губайдуллиной):

общая оценка стабильности законодательных и исполнительных органов власти; распределение власти между политическими группировками в стране, влияние оппозиции; состояние межнациональных отношений, этнические и национальные конфликты

группа политических факторов

условия проживания населения; наличие социальных конфликтов; нестабильность из-за возможных насильственных действий

группа социальных факторов

емкость рынка данного вида продукции; наличие необходимых для производства факторов и цены на них; наличие конкурентов – поставщиков аналогичной продукции по импорту; условия сбыта продукции, наличие развитой торговой сети; экономическая политика правительства в отношении отраслей предполагаемого инвестирования

группа экономических факторов

система налогообложения; налоги и финансовые льготы организациям с иностранным участием; состояние платежного баланса; возможность перевода прибыли и капитала за границу; возможность получения кредитов на мировом рынке или в местной банковской системе или мобилизации ресурсов иным способом (выпуск ценных бумаг); уровень инфляции и конвертируемость валюты

группа финансовых факторов

4. Приведите в соответствие перечисленные ниже факторы, оказывающие во многом определяющее влияние на формирование инвестиционного климата, и обстоятельства, вызывающие необходимость их (факторов) принятие во внимание и учет:

юридические факторы

правовая база экономической деятельности позволяет определить риски и принять адекватные меры для их уменьшения

природные факторы

климат, рельеф местности, гидрологическая сеть, почвенный покров, а также растительность, могут привлекать или отпугивать инвесторов

ресурсные факторы

желание размещать капитал в том или ином регионе всегда будет зависеть от того, какие природные или человеческие ресурсы имеют решающее значение для осуществления данного вида инвестирования

5. Приведите в соответствие перечисленные ниже примеры факторов, оказывающих влияние на инвестиционный климат, и группы, к которым они (примеры факторов) относятся с точки зрения возможности воздействия на них (на примеры факторов) со стороны общества:

географическое местонахождение, природно-климатические условия, обеспеченность сырьевыми и энергетическими ресурсами, демографическая ситуация и др.

группа объективных факторов

политическая стабильность и предсказуемость страны (региона); уровень соблюдения законности и правопорядка в стране (в регионе); уровень развития и доступность объектов инфраструктуры в стране (в регионе); качество налоговой системы и уровень нало-



гового бремени; качество банковской системы и других финансовых институтов и доступность кредитования; законодательное закрепление налоговых льгот для поддержки инвестиционной деятельности; наличие высококвалифицированных трудовых ресурсов; наличие административных, технических, информационных и других барьеров входа на рынок; наличие общедоступной информации об инвестиционных проектах в стране (в регионе)

группа субъективных факторов

6. Приведите в соответствие перечисленные ниже примеры факторов, оказывающих влияние на инвестиционный климат, и группы, к которым они (примеры факторов) относятся с точки зрения их (примеров факторов) положительного или отрицательного влияния на инвестиционный климат:

высокий потенциал внутреннего рынка; высокая норма прибыли; низкий уровень конкуренции; стабильная налоговая система; низкая стоимость ресурсов (сырьевых, трудовых, финансовых); эффективная поддержка со стороны государства

группа факторов, позитивно (положительно) влияющих на инвестиционный климат  
политическая нестабильность; социальная напряженность; высокий уровень инфляции; высокие ставки рефинансирования; высокий уровень внешнего и внутреннего долга; дефицит бюджета; пассивное сальдо платежного баланса; неразвитость законодательства, в том числе неисполнение законов, регулирующих инвестиционную сферу; высокие транзакционные издержки

группа факторов, негативно (отрицательно) влияющих на инвестиционный климат

7. Что из перечисленного ниже не свидетельствует о том, что в настоящее время инвестиционный климат в Российской Федерации становится все более благоприятным для полномасштабного привлечения инвестиций:

богатые природные ресурсы (нефть, газ, металлы, алмазы, лес)  
наличие достаточно квалифицированных кадров, способных к быстрому восприятию новейших технологий в производстве и управлении  
неудовлетворительный уровень развития рыночной инфраструктуры  
относительная дешевизна квалифицированной рабочей силы  
огромный внутренний рынок  
возможность участия со стороны иностранных инвесторов в приватизации государственной собственности

8. Что из перечисленного ниже не входит в число факторов (недостатков), объективно мешающих формированию в нашей стране благоприятного инвестиционного климата:

отсутствие научно обоснованной экономической и социальной концепции развития страны

правовая нестабильность, сопровождающаяся интенсивным принятием новых законодательных актов

неэффективное земельное законодательство  
наличие богатых природных ресурсов (нефти, газа, металлов, алмазов, леса)  
существующий уровень инфляции  
неудовлетворительный уровень развития рыночной инфраструктуры  
изношенность производственной и транспортной инфраструктуры



возможность участия со стороны иностранных инвесторов в приватизации государственной собственности

не полная прогнозируемость таможенного режима

слабое информационное обеспечение иностранных инвесторов о возможных объемах, отраслевых и региональных направлениях инвестирования

сильная бюрократизация управленческого аппарата, коррупция, преступность и др.

9. Что из перечисленного ниже в наиболее типичных случаях не приводят к риску в инвестиционной деятельности:

спонтанные государственные меры регулирования в сферах материально-технического снабжения; охраны окружающей среды; проектных нормативов; производственных нормативов; землепользования; экспорта-импорта; ценообразования; налогообложения и др.

природные катастрофы: наводнения, землетрясения, штормы, климатические катаклизмы и др.

преступления: вандализм, саботаж, терроризм

неожиданные негативные эффекты: экологические, социальные и др.

срывы в создании необходимой инфраструктуры и др.

рыночный риск в связи с ухудшением возможности получения сырья, повышением стоимости сырья, изменением требований потребителей, усилением конкуренции, экономическими изменениями, потерей позиции на рынке, нежеланием покупателей соблюдать торговые правила

операционные риски: невозможность поддержания рабочего состояния элементов проекта, нарушение безопасности, отступление от целей проекта, недопустимые экологические воздействия, отрицательные социальные последствия, изменение валютных курсов, нерасчетная инфляция, изменения в налогообложении

высокий уровень развития рыночной инфраструктуры

срывы планов работ из-за недостатка рабочей силы; дефицита материалов; поздней поставки материалов; плохих условий на строительных площадках; изменения возможностей заказчика проекта, подрядчиков; ошибок проектирования; ошибок планирования; недостатка координации работ; изменения руководства; инцидентов и саботажа; трудностей начального периода; нереального планирования; слабого управления; труднодоступности объекта

перерасход средств из-за срывов планов работ; неправильной стратегии снабжения; наличия неквалифицированного персонала; переплат по материалам, услугам и т.д.; параллелизма в работах и нестыковок частей проекта; протестов подрядчиков; неправильных смет; неучтенных внешних факторов

изменение технологии; ухудшение качества и производительности производства, связанного с проектом; специфические риски технологии, закладываемой в проект; ошибки в проектно-сметной документации

правовые нарушения, связанные с лицензиями, патентным правом, невыполнением контрактов, судебными процессами с внешними партнерами, внутренними судебными процессами и др.

прямой ущерб имуществу: транспортные инциденты; оборудование; материалы; имущество подрядчиков



косвенные потери: демонтаж и передислокация поврежденного имущества; перестановка оборудования; потери арендной прибыли; нарушение запланированного ритма деятельности; увеличение необходимого финансирования

региональные обстоятельства, связанные со спецификой политических, природных, экономических и иных условий конкретного региона и др.

10. Что из перечисленного ниже не входит в систему количественных показателей, с помощью которой принято оценивать степень благоприятности инвестиционного климата:

объем валового национального продукта (ВНП) или валового регионального продукта (ВРП)

динамика годовых финансово-экономических показателей в процентах

объем потребления

объем капиталовложений

стабильность политического режима

объем экспорта товаров и услуг

объем импорта товаров и услуг

динамика годовых показателей по отраслям в процентах (сельское хозяйство, промышленность, услуги)

предсказуемость изменений законодательной и нормативной правовой системы

общий внешний долг

резервы

финансовый дефицит

основные торговые партнеры

11. Приведите в соответствие группы видов риска и виды риска, им (группам) соответствующие:

группа «Общий риск предпринимательства (компенсируемый предпринимательским доходом)»

производственный риск, коммерческий риск и физический риск

группа «Специальные частные риски (обусловленные спецификой производства)»

операционно-калькуляционный риск (риск: преждевременного износа основных средств, проектирования, изготовления изделий, срыва поставок, сбыта; и др.) и несобственный риск (государственные меры и др.)

12. Какие из перечисленных ниже видов риска не являются разновидностями финансового риска:

риск снижения рентабельности

криминогенный риск

структурный риск

кредитный риск

дисконтный риск

процентный риск

риск потери финансовой устойчивости и ликвидности

риск неплатежеспособности

дефляционный риск

инфляционный риск



валютный риск  
инвестиционный риск  
депозитный риск

13. Что из перечисленного ниже не относится к способам управления рисками (механизмам их нейтрализации)

избегание риска  
самострахование  
разделение риска  
максимизация риска  
ограничение концентрации риска  
хеджирование  
диверсификация

14. Приведите в соответствие факторы, оказывающие воздействие на инвестирование, и их (факторов) характеристики:

временной фактор

предполагает, что инвестирование, по сути, означает отказ от использования дохода на текущее потребление, чтобы в будущем иметь большую сумму

инфляционный фактор

предполагает, что инвестор, ожидая повышения уровня цен на необходимые ему товары и услуги, должен определенным образом компенсировать это повышение

15. Что из перечисленного ниже не должен вбирать в себя механизм инвестиционных гарантий:

гарантии защиты прав собственности и их юридической чистоты

государственная регистрация недвижимости и сделок с нею

гарантии непредсказуемых изменений системы правового регулирования инвестиционной деятельности

гарантии выполнения условий сделок и возмещения затрат и убытков при изменении первоначально установленных условий

ряд других видов гарантий с учетом социально-экономической значимости проектов, сделок и форм взаимоотношений партнеров

16. Приведите в соответствие перечисленные ниже термины и их (терминов) определения:

инвестиционная политика

представляет собой совокупность мер организационного и экономического воздействия органов управления на уровне территории или организации, направленных на создание оптимальных условий для вложения инвестиций

эффективность инвестиционной политики

степень изменения инвестиционного климата в более благоприятную сторону, влияющего на инвестиционную политику в сторону ее дальнейшего совершенствования

инвестиционный рейтинг

важный показатель для инвесторов, большинство которых не в состоянии проводить самостоятельные детальные исследования, особенно внутри других стран, а ориентируются на оценки рейтинговых агентств





17. Приведите в соответствие перечисленные ниже критерии (группы критериев), используемые в рамках метода «Индекс Бери», и значения их [критериев (критериев, отнесенных к группе)] весовой значимости, измеряемой в процентах:

политическая стабильность

12 %

темпы экономического роста и конвертируемость валюты

10 %

возможность долгосрочного кредитования и условия внесения иностранным инвестором своей доли в капитал, возможность краткосрочного кредитования, расходы на заработную плату и производительность труда

8 %

девальвация национальной валюты, состояние платежного баланса, возможность реализации договора, отношение к иностранным инвестициям и прибыли, возможность национализации: от экспроприации до преимуществ резидентов

6 %

бюрократические процедуры (степень государственного регулирования), местное управление и партнерство, организация транспорта и связи

4 %

возможность использования экспертов и услуг

2 %

#### Тестовые задания по теме 4 «Сущность, содержание и оценка эффективности инвестиционного проекта»

*Укажите правильный вариант ответа*

1. Приведите в соответствие перечисленные ниже толкования термина «проект» («инвестиционный проект») и их (толкований) источники:

некоторая задача с определенными исходными данными и требуемыми результатами, обуславливающими способ ее решения

«Кодекс знаний об управлении проектами» (*Project Management Institute, USA*)

система сформулированных в его рамках целей, создаваемых или модернизируемых для их реализации физических объектов, технологических процессов, технической и организационной документации для них, материальных, финансовых, трудовых и иных ресурсов, а также управленческих решений и мероприятий по их выполнению

отечественная экономическая литература

обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)

Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» (в редакции Федерального закона от 30 декабря 2021 г. № 447-ФЗ)

дело, деятельность, мероприятие, предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей (получение опре-



деленных результатов)

«Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция)» (М.: Экономика, 2000)

намечаемые или предполагаемые операция, мероприятие, действие; на микроэкономическом уровне – механизм осуществления инвестиционной операции

Толковый словарь И. Бернара и Ж.-К. Колли

совокупность действий, исполнителей и средств по выработке определенных целей и по их достижению

теория управления

представление о документации по созданию каких-либо сооружений или зданий

отечественная практика (преимущественно в технической сфере)

то, что задумывается или планируется, либо большое предприятие

Толковый словарь Вебстера

отдельное мероприятие с определенными целями, часто включающими требования по времени, стоимости и качеству достигаемых результатов

Английская ассоциация проект-менеджеров

намерение (замысел), которое по существу характеризуется неповторимостью (исключительностью) условий в их совокупности, например, задание цели, временные, финансовые, людские и другие ограничения, разграничение от других намерений, специфическая для проекта организация его осуществления

стандарт DIN 69901 Немецкого института нормирования и стандартизации

комплекс взаимосвязанных мероприятий, предназначенных для достижения в течение заданного периода времени и при установленном бюджете поставленных задач с четко определенными целями

оперативное руководство NQ 2.20 для поддерживаемых проектов Всемирного банка

базовый актив, на который фирма имеет эксклюзивные права

Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов: пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс, 2004

2. Приведите в соответствие перечисленные ниже основополагающие моменты инвестиционных проектов и их (основополагающих моментов) характеристики:

системность проекта

разработка и реализация инвестиционного проекта связаны с процессом последовательного временного осуществления ряда мероприятий, математической моделью которого может служить сетевая модель (график)

временной интервал проекта

разработчик проекта должен обосновать и задать временной интервал рассмотрения проекта, прогнозный период или длительность его жизненного цикла

бюджет проекта

в него включаются затраты и доходы с указанием запланированного времени их осуществления

3. Что из перечисленного ниже не входит в укрупненный перечень целей инвестиционного проекта:

цели, связанные с ростом удовлетворения потребностей инвестора

цели, связанные со снижением удовлетворения потребностей инвестора



цели, связанные с оптимизацией имущественного положения фирмы  
цели, не связанные с оптимизацией имущественного положения фирмы

4. Приведите в соответствие перечисленные ниже наименования групп целей инвестиционных проектов и примеры целей, им (группам) соответствующие:

группа целей инвестиционных проектов, которые могут быть представлены в стоимостном выражении (через те или иные экономические показатели)

максимизация прибыли, рост объема продаж, увеличение товарооборота, минимизация текущих издержек, сокращение инвестиционных затрат и т.п.

группа целей инвестиционных проектов, которые не могут быть выражены в денежной форме

стремление к престижу и известности, завоевание определенного сегмента рынка, стремление к независимости, осуществление социальных программ, улучшение экологической ситуации и т.п.

5. Что из перечисленного ниже допускается не учитывать при инвестировании:

капитальные вложения с длительными сроками окупаемости необходимо финансировать за счет долгосрочных заемных средств

инвестиции со значительной степенью риска рекомендуется финансировать за счет собственных средств (чистой прибыли и амортизационных отчислений)

необходимо выбирать такие инвестиции, которые обеспечивают инвестору достижение максимальной (предельной) доходности

инвестиции с незначительной степенью риска рекомендуется финансировать за счет заемных средств

чистая прибыль от данного вложения капитала должна превышать ее величину от помещения средств на банковский депозит

рентабельность инвестиций всегда должна быть выше индекса инфляции

рентабельность конкретного инвестиционного проекта с учетом фактора времени (временной стоимости денег) всегда должна быть больше доходности альтернативных проектов

6. Что из перечисленного ниже Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, утвержденные Министерством экономики Российской Федерации, Министерством финансов Российской Федерации, Государственным комитетом Российской Федерации по строительной, архитектурной и жилищной политике 21 июня 1999 г. № ВК 477 не предполагают использовать в числе важных правил при разработке, анализе и экспертизе инвестиционных проектов:

использование принципа альтернативности

моделирование потоков продукции (услуг) и разнообразных ресурсов (в том числе и денежных) в виде потоков денежных средств

отказ от использования принципа альтернативности

разработка и экспертиза проекта по ряду обязательных разделов или аспектов, таких как технический, коммерческий, институциональный, экологический, социальный, финансовый (микроуровень) и экономический (макроуровень)

учет неопределенности и рисков, не связанных с осуществлением проекта

использование принятых в мировой практике критериев оценки эффективности проектов на основе определения эффекта путем сопоставления предстоящих интеграль-



ных результатов и затрат с ориентацией на достижение требуемой нормы дохода на капитал и других показателей и приведение при этом предстоящих расходов и доходов к условиям их соизмеримости с учетом теории ценности денег во времени  
учет неопределенности и рисков, связанных с осуществлением проекта.

7. Приведите в соответствие перечисленные ниже наименования основных участников инвестиционного проекта и их (наименований основных участников инвестиционного проекта) описание:

инициатор

автор главной идеи проекта, его предварительного обоснования и предложений по его осуществлению; м может быть любой из будущих участников проекта, однако обычно инициатива исходит от заказчика

заказчик

владелец результатов проекта, определяющий его основные требования и масштабы, обеспечивающий его финансирование, заключающий контракты с исполнителями, управляющий его участниками и отвечающий за проект

инвестор

сторона, вкладывающая в проект средства; вступающая в контрактные отношения с заказчиком и являющаяся владельцем имущества проекта, до выполнения контракта с заказчиком

проект-менеджер (руководитель проекта)

юридическое лицо, которому заказчик и инвестор делегируют полномочия руководить работами, связанными с осуществлением проекта; состав функций и полномочий определяется контрактом с заказчиком

команда проекта

организационная структура, создаваемая на период осуществления проекта и возглавляемая менеджером, задача которой – осуществление функций управления проектом до эффективного достижения его целей

контрактор

участник проекта, вступающий в отношения с заказчиком и берущий на себя ответственность за выполнение работ и услуг по контракту

субконтрактор

участник проекта, который вступает в договорные отношения с контрактором или субконтрактором более высокого уровня и несет ответственность за выполнение контракта

лицензоры

организации, выдающие лицензии на право владения земельным участком, ведения торгов, выполнение определенных видов работ и т.д.

органы власти

структуры, удовлетворяющие свои интересы путем получения налогов и выдвигающие экологические, социальные, общественные и др. требования, связанные с реализацией проекта

производитель конечной продукции проекта

участник проекта, осуществляющий эксплуатацию созданных основных фондов и производящий готовую продукцию; его роль и функции зависят от доли собственности в конечных результатах проекта

потребители конечной продукции



юридические и физические лица, являющиеся покупателями и пользователями конечной продукции, определяющие требования к производимой продукции и формирующие спрос на нее

8. Приведите в соответствие классификационные признаки инвестиционных проектов и виды инвестиционных проектов, им (классификационным признакам) соответствующие:

величина требуемых инвестиций  
малые проекты и мегапроекты  
сроки реализации  
краткосрочные проекты, среднесрочные проекты и долгосрочные проекты  
отношение к риску  
рисковые проекты и безрисковые проекты  
участники проекта

проекты с участием государственных организаций (предприятий), проекты с участием совместных организации (предприятий) и проекты с участием зарубежных инвесторов

тип отношения  
независимые проекты, взаимоисключающие проекты, замещающие проекты и ком-плементарные проекты

9. Приведите в соответствие перечисленные ниже виды инвестиционных проектов, классифицируемых по «типу отношения» между ними, и их (видов инвестиционных проектов) характеристики:

независимые  
два проекта, принятие или отказ от одного из которых никак не отражается на рентабельности другого  
взаимоисключающие  
два проекта, рентабельность первого из которых снижается до нуля в случае принятия другого, и наоборот  
альтернативные

два проекта, предназначенные для достижения одних и тех же целей, и одновременно принять их и выгодно реализовать невозможно

замещающие  
два проекта, рентабельность одного из которых будет снижаться (но не полностью исчезнет) при принятии другого

комплементарные (взаимодополняющие)

два таких проекта, принятие одного из которых увеличивает рентабельность другого; данное отношение может быть как симметричным, так и несимметричным

10. Приведите в соответствие номера последовательных глобальных стадий (фаз), укрупненно формирующих жизненный цикл инвестиционного проекта, и их [стадий (фаз)] наименования:

первая глобальная стадия (фаза) инвестиционного проекта  
предынвестиционная  
вторая глобальная стадия (фаза) инвестиционного проекта  
инвестиционная



третья глобальная стадия (фаза) инвестиционного проекта  
эксплуатационная

11. Для проведения анализа какой из перечисленных ниже глобальных стадий (фаз), укрупненно формирующих жизненный цикл инвестиционного проекта, принято выделять следующие три уровня анализа: анализ инвестиционных возможностей проекта; предпроектные исследования; оценка осуществимости инвестиционного проекта:

предынвестиционной  
инвестиционной  
эксплуатационной

12. Приведите в соответствие наименования глобальных стадий (фаз), укрупненно формирующих жизненный цикл инвестиционного проекта, и их [стадий (фаз)] содержание:

предынвестиционная  
предынвестиционные исследования и разработка проектно-сметной документации (планирование проекта и подготовка к строительству)  
инвестиционная  
проведение торгов и заключение контрактов, строительные-монтажные работы, а также завершение строительной фазы проекта  
эксплуатационная  
эксплуатация, ремонт, развитие производства и закрытие проекта

13. Что из перечисленного ниже в себя не включает форма взаимодействия участников проекта, выступающая организационно-экономическим механизмом его реализации:

нормативные документы, на основе которых осуществляется взаимодействие  
обязательства, принимаемые участниками проекта, включающие гарантии таких обязательств и санкции за их нарушение  
отсутствие организационно-экономического механизма реализации инвестиционного проекта  
условия финансирования инвестиций  
особые условия оборота продукции и ресурсов между участниками  
отсутствие обоснования целесообразности финансирования проекта, представленного в виде бизнес-плана  
систему управления реализацией инвестиционного проекта  
основные особенности учетной политики каждой организации-участницы (как российской, так и иностранной) [каждого предприятия-участника (как российского, так и иностранного)]

14. Приведите в соответствие перечисленные ниже наименования элементов организационно-экономического механизма реализации инвестиционного проекта и их (элементов) характеристики:

принципы использования заемных средств  
в качестве залога может выступать земельный участок, если в стране развито ипотечное кредитование, а земля является объектом купли-продажи; залог основных средств затруднен, в частности, их низкой ликвидностью



порядок ценообразования и условия осуществления взаимных расчетов предполагается, что любые товары, работы и услуги оплачиваются по рыночным ценам; однако для отдельных типов проектов ситуация может быть иной (применение льготных и трансфертных цен)

учетная политика организации (предприятия)  
применяемая, прежде всего, в части методов учета затрат и результатов, в том числе методов распределения тех или иных затрат по времени и по видам продукции  
условия финансирования проекта  
заранее оговоренные и принятые участниками инвестиционного проекта условия взаиморасчетов по поводу использования заемных средств

15. Приведите в соответствие наименования основных видов эффективности инвестиционного проекта и их (основных видов эффективности инвестиционного проекта) характеристики:

эффективность проекта в целом  
характеризует потенциальную привлекательность проекта, целесообразность его принятия для возможных участников, вне зависимости от финансовых возможностей участников проекта

эффективность участия в проекте  
позволяет, в том числе, оценить реализуемость инвестиционного проекта с учетом финансовых возможностей и заинтересованности в нем всех его участников

16. Приведите в соответствие наименования видов эффективности инвестиционного проекта в целом и их (видов эффективности инвестиционного проекта в целом) характеристики:

общественная (социально-экономическая) эффективность проекта  
учитывает социально-экономические последствия реализации инвестиционного проекта для общества в целом, в т.ч. как затраты на проект и результаты от него, так и «внешние эффекты» (социальные, экологические)

коммерческая эффективность проекта  
отражает экономические последствия его осуществления для участника инвестиционного проекта, исходя из того, что он самостоятельно производит все необходимые затраты на проект и пользуется всеми его результатами

17. Приведите в соответствие наименования видов эффективности участия в инвестиционном проекте и их (видов эффективности участия в инвестиционном проекте) характеристики:

эффективность участия организаций (предприятий) в проекте  
эффективность инвестиционного проекта для организаций (предприятий), являющихся участниками инвестиционного проекта

эффективность инвестирования в акции организации (предприятия)  
эффективность для акционеров акционерного общества, являющихся участниками инвестиционного проекта

эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к организациям (предприятиям) участникам инвестиционного проекта  
народнохозяйственная, региональная, отраслевая и тому подобная эффективности  
бюджетная эффективность инвестиционного проекта



эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней

18. Приведите в соответствие результаты оценки (в рамках первого этапа общей схемы оценки эффективности инвестиционного проекта) коммерческой эффективности локальных проектов, не относящихся к общественно значимым проектам, и выводы, сделанные на этой основе:

коммерческая эффективность оказалась отрицательной  
проект не рекомендуется к реализации  
коммерческая эффективность оказалась положительной  
переходят ко второму этапу оценки

19. Приведите в соответствие результаты оценки (в рамках первого этапа общей схемы оценки эффективности инвестиционного проекта) общественной эффективности общественно значимых проектов, и выводы, сделанные на этой основе:

общественная эффективность оказалась неудовлетворительной  
проект не рекомендуется к реализации и не может претендовать на государственную поддержку  
общественная эффективность оказалась приемлемой  
переходят к оценке его коммерческой эффективности

20. Приведите в соответствие результаты оценки (в рамках первого этапа общей схемы оценки эффективности инвестиционного проекта) коммерческой эффективности общественно значимых проектов, и выводы, сделанные на этой основе:

коммерческая эффективность оказалась положительной  
переходят ко второму этапу оценки  
коммерческая эффективность оказалась отрицательной  
изучают варианты поддержки инвестиционного проекта для повышения его коммерческой эффективности до приемлемого уровня; в случае успеха – переходят ко второму этапу оценки, в обратном случае проект отвергают

21. Приведите в соответствие перечисленные ниже группы методов оценки эффективности инвестиционного проекта и их (групп методов оценки эффективности инвестиционного проекта) характеристики:

простые, или статические, методы  
не учитывают временную стоимость денег и базируются на допущении о том, что доходы и расходы, обусловленные реализацией инвестиционного проекта, имеют одинаковую значимость за различные промежутки времени  
методы, основанные на дисконтировании денежных потоков  
характеризуются тем, что они учитывают временную стоимость денег

22. Приведите в соответствие результаты сравнения величины приведенной стоимости инвестиционного проекта ( $PV$ ) и величины начальных инвестиций ( $C_0$ ) и выводы о приемлемости инвестиционного проекта:

если  $PV > C_0$   
имеет смысл реализовывать проект  
если  $PV < C_0$





реализовывать проект не имеет смысла

если  $PV = C_0$

инвестору безразлично, куда вкладывать деньги – в проект или в наилучшую альтернативу; с точки зрения экономической эффективности эти альтернативы эквивалентны

23. Приведите в соответствие результаты расчета чистой приведенной стоимости ( $NPV$ ) и выводы определения целесообразности вкладывания денег в объект реального капитала:

если  $NPV > 0$

надо покупать объект

если  $NPV < 0$

приобретать объект не надо

если  $NPV = 0$

можно покупать и не покупать объект

24. Приведите в соответствие приведенные ниже ключевые правила, которыми следует руководствоваться при определении приведенной стоимости и проведении операции дисконтирования, и их (ключевых правил) характеристики:

дисконтировать необходимо только потоки денег

под ними понимают суммы денег, поступающие инвестору на расчетный счет и в кассу (притоки денег), и суммы, уходящие с расчетного счета и из кассы (оттоки денег)

всегда подлежат оценке только дополнительные (*по отношению к основной деятельности*) суммы денег

под ними понимают только предстоящие затраты и поступления, обусловленные реализацией инвестиционного проекта

при оценке эффективности инвестиционного проекта всегда надо учитывать фактор инфляции

так как она может оказывать влияние на ценовые показатели, потребность в финансировании, а также потребность в оборотном капитале

25. Приведите в соответствие перечисленные ниже виды инфляции, введенные Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов, утвержденными Министерством экономики Российской Федерации, Министерством финансов Российской Федерации, Государственным комитетом Российской Федерации по строительной, архитектурной и жилищной политике 21 июня 1999 г. № ВК 477, для оценки воздействия инфляции на инвестиционный проект, и их (видами инфляции) характеристиками:

однородная инфляция

существует, если темпы (и индексы) изменения цен всех товаров и услуг зависят только от номера шага расчета, но не от характера товара или услуги

равномерная инфляция

существует, если темп инфляции за каждый шаг расчета остается неизменным

26. Приведите в соответствие перечисленные ниже характеристики, на которые может оказывать влияние инфляция, и их (характеристик) описание:

ценовые показатели

меняются, если инфляция предполагается неоднородной



потребности в финансировании  
учитываются, когда инфляция прогнозируется неравномерной  
потребности в оборотном капитале  
принимаются во внимание и в случае неоднородной, и при неравномерной инфля-  
ции

27. Приведите в соответствие перечисленные ниже наименования денежных потоков и примеры случаев оттока и притока денежных средств, им (наименованиям денежных потоков) соответствующие:

денежный поток от инвестиционной деятельности

оттоки: капитальные вложения, затраты на пусконаладочные работы, на рост оборотного капитала; притоки: доход от продажи активов в течение и по окончании проекта, поступления от уменьшения оборотного капитала

денежный поток от операционной деятельности

оттоки: производственные издержки и налоги; притоки: выручка от реализации, прочие и внереализационные доходы, в том числе поступления от средств, вложенных в дополнительные фонды

денежный поток от финансовой деятельности

оттоки: затраты на возврат и обслуживание займов и выпущенных предприятием долговых ценных бумаг, а также на выплату дивидендов по акциям; притоки: вложения собственного капитала и привлеченных средств

28. С помощью какой формулы оценивают приемлемость инвестиционного проекта по финансовым возможностям на основе расчета сальдо реальных денег  $b(t)$  на каждом шаге расчета  $t$  путем суммирования потоков денег на этом шаге от всех трех видов деятельности – инвестиционной, операционной и финансовой [где:  $\Phi_{и}(t)$  – денежный поток от инвестиционной деятельности;  $\Phi_{о}(t)$  – денежный поток от операционной деятельности;  $\Phi_{ф}(t)$  – денежный поток от финансовой деятельности]:

$$b(t) = \Phi_{и}(t) + \Phi_{о}(t) + \Phi_{ф}(t)$$

$$b(t) = \Phi_{и}(t) - \Phi_{о}(t) + \Phi_{ф}(t)$$

$$b(t) = \Phi_{и}(t) + \Phi_{о}(t) - \Phi_{ф}(t)$$

$$b(t) = \Phi_{и}(t) - \Phi_{о}(t) - \Phi_{ф}(t)$$

29. Приведите в соответствие перечисленные ниже значения сальдо накопленных денег  $B(t)$  и выводы, им [перечисленным значениям сальдо накопленных денег  $B(t)$ ] соответствующие:

положительное значение сальдо накопленных денег  $B(t)$  на любом этапе инвестиционного проекта

принятие положительного инвестиционного решения

отрицательное значение сальдо накопленных денег  $B(t)$  на любом этапе инвестиционного проекта

принятие решения о необходимости привлечения дополнительных заемных или собственных средств

30. Приведите в соответствие перечисленные ниже наименования показателей, применяемых при оценке эффективности инвестиционного проекта, и их (показателей) определения:



срок окупаемости

это период времени (чаще – количество шагов расчета), в течение которого происходит возмещение первоначальных инвестиционных затрат

внутренняя норма доходности (*IRR*)

показатель, характеризующий ту ставку дисконта, при которой чистая приведенная стоимость проекта равняется нулю

индекс рентабельности (*PI*)

величина, равная отношению приведенной стоимости ожидаемых денежных потоков от реализации проекта к начальной стоимости инвестиций

### Тестовые задания по теме 5 «Анализ эффективности реальных инвестиционных проектов»

*Укажите правильный вариант ответа*

1. Что из перечисленного ниже называется «эффективностью»:

отношение выхода к входу

отношение входа к выходу

сумма входа и выхода

разность выхода и входа

разность входа и выхода

произведение входа и выхода

2. Что из перечисленного ниже не относится к числу основных показателей, которые используются при анализе проектов:

ставка дисконтирования

чистый дисконтированный доход

рентабельность (индекс прибыльности)

чистый дисконтированный расход

внутренняя норма доходности

доходность к погашению инвестиций

период окупаемости

3. Приведите в соответствие наименования основных показателей, которые используются при анализе проектов, и их (основных показателей, которые используются при анализе проектов) определения:

чистый дисконтированный доход (Net Present Value, NPV)

разность суммы чистых доходов, дисконтированных на начало инвестиционного процесса, и инвестиции

индекс прибыльности/рентабельность (Profitability Index, PI)

отношение суммы дисконтированных доходов к инвестиции

внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return, IRR)

процентная ставка, при которой чистый дисконтируемый доход равен нулю; при этой ставке сумма всех дисконтированных доходов равна инвестиции

период окупаемости (Payback Period, PBP)

временной интервал, в течение которого сумма получаемых чистых доходов, дисконтированных на начало проекта, равна инвестиции



4. Что из перечисленного ниже не относится к основным показателям, характеризующим качество проекта с одноразовой инвестицией:

- ставка дисконтирования
- чистый приведенный доход
- чистый приведенный расход
- индекс прибыльности
- внутренняя норма доходности
- внешняя норма убыточности
- период окупаемости

5. Приведите в соответствие наименования основных показателей, которые используются при оценке эффекта и эффективности проектов, и их (основных показателей, которые используются при оценке эффекта и эффективности проектов) определения:

- индекс прибыльности (рентабельность)
- отношение суммы дисконтированных доходов к сумме дисконтированных расходов
- срок окупаемости
- называется период, в течение которого дисконтированные к окончанию инвестиций доходы равны приведенным к тому же моменту времени инвестициям

6. Приведите в соответствие наименования основных показателей, которые используются при оценке инвестиционных проектов в случаях классического потока платежей, и их (основных показателей, которые используются при оценке инвестиционных проектов в случаях классического потока платежей) определения:

- чистый дисконтированный (приведенный) доход
- разность суммы доходов и суммы расходов, дисконтированных на начало проекта
- индекс прибыльности
- отношение суммы дисконтированных доходов к сумме дисконтированных инвестиций
- внутренняя норма доходности
- расчетная ставка дисконтирования, при которой чистый дисконтированный доход равен нулю, т.е. сумма дисконтированных доходов равна сумме дисконтированных инвестиций
- доходность к погашению проекта
- ставка, при дисконтировании по которой сумма будущих доходов по проекту будет равна одноразовой инвестиции, являющейся суммой всех инвестиций, дисконтированных по стоимости капитала
- модифицированная внутренняя норма доходности
- скорректированная с учетом нормы реинвестирования внутренняя норма доходности
- период окупаемости
- называется временной интервал, в течение которого сумма чистых доходов, дисконтированных на момент завершения инвестиций, равна сумме инвестиций, приведенных к тому же моменту времени

7. Приведите в соответствие перечисленные ниже виды инвестиций и интегральные



ставки дисконтирования, включающие помимо премии за риск, безрисковую часть и темп прироста инфляции:

инвестиции в снижение затрат (при применении уже известной технологии производства)

10 %

инвестиции в расширение осуществляемого бизнеса

15 % (затраты компании на капитал)

инвестиции в освоение производства новой продукции

20 %

инвестиции в венчурные предприятия

30 %

### Тестовые задания по теме 6 «Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции»

*Укажите правильный вариант ответа*

1. Какими уравнениями выражается зависимость между номинальной и реальной процентными ставками (ставками дисконтирования) [где:  $P_i$  – номинальная ставка процента (необходимая ставка процента при инфляции);  $r$  – реальная ставка процента (до поправки на инфляцию);  $i$  – годовой темп инфляции, %]:

$$P_i = (1 + r) * (1 + i) - 1 \text{ и } r = [(1 + P_i) / (1 + i)] - 1$$

$$P_i = (1 - r) * (1 + i) - 1 \text{ и } r = [(1 - P_i) / (1 + i)] - 1$$

$$P_i = (1 + r) * (1 - i) - 1 \text{ и } r = [(1 - P_i) / (1 + i)] - 1$$

$$P_i = (1 - r) * (1 - i) + 1 \text{ и } r = [(1 - P_i) / (1 - i)] + 1$$

$$P_i = (1 + r) / (1 + i) - 1 \text{ и } r = [(1 + P_i) * (1 + i)] - 1$$

2. С помощью какой формулы можно определить номинальную ставку прибыльности проекта [где:  $P_i$  – номинальная ставка процента (необходимая ставка процента при инфляции);  $r$  – реальная ставка процента (до поправки на инфляцию);  $i$  – годовой темп инфляции, %]:

$$P_i = r + i + ri$$

$$P_i = r - i + ri$$

$$P_i = r - i - ri$$

$$P_i = r / i / ri$$

3. С помощью какой формулы можно определить реальную доходность инвестиционного проекта при отсутствии налогов [где:  $r$  – реальная доходность инвестиционного проекта;  $P_i$  – номинальная доходность проекта;  $i$  – ожидаемый годовой темп инфляции]:

$$r = [(P_i - i) / (1 + i)] - 1$$

$$r = [(P_i - i) / (1 - i)] - 1$$

$$r = [(P_i - i) / (1 - i)] + 1$$

$$r = [(P_i - i) / (1 + i)] + 1$$

$$r = [(P_i + i) / (1 + i)] + 1$$

$$r = [(P_i + i) / (1 - i)] - 1$$

$$r = [(P_i + i) / (1 + i)] - 1$$



4. С помощью какой формулы можно определить реальную доходность инвестиционного проекта для инвестора-налогоплательщика, доход которого облагается налогом [где:  $r_n$  – реальная доходность инвестиционного проекта для инвестора-налогоплательщика;  $H$  – ставка налога на доход;  $P_i (1 - H)$  – номинальная доходность после уплаты налогов;  $i$  – ожидаемый годовой темп инфляции;  $P_i$  – номинальная доходность проекта]:

$$[P_i (1 - H) - i] / (1 + i)$$

$$[P_i (1 - H) + i] / (1 + i)$$

$$[P_i (1 + H) - i] / (1 + i)$$

$$[P_i (1 + H) + i] / (1 - i)$$

5. Каким соотношением определяется граница (уровень) доходности, ниже которого инфляция и налогообложение начинают съедать уже не только чисто инфляционный доход, но и часть реального дохода, скорректированного на инфляцию [где:  $i$  – уровень инфляции;  $r_n$  – реальная ставка доходности;  $H$  – ставка налогообложения]:

$$i = r_n / [(1 - H) * (1 + r_n)]$$

$$i = r_n / [(1 - H) / (1 + r_n)]$$

$$i = r_n / [(1 - H) * (1 - r_n)]$$

$$i = r_n / [(1 + H) * (1 - r_n)]$$

$$i = r_n / [(1 + H) / (1 - r_n)]$$

6. С помощью какой формулы рассчитывается ставка дисконта с учетом инфляции [где:  $P_i$  – ставка дисконта с учетом инфляции;  $r$  – реальная ставка дисконта;  $i$  – индекс инфляции]:

$$P_i = r + i + ri$$

$$P_i = r - i + ri$$

$$P_i = r - i - ri$$

$$P_i = r + i - ri$$

### Тестовые задания по теме 7 «Анализ инвестиционных проектов в условиях риска»

*Укажите правильный вариант ответа*

1. Приведите в соответствие классификационные признаки рисков инвестиционной деятельности, и виды рисков, им (классификационным признакам) соответствующие:

вид риска

политический, экономический, социальный, технологический, отраслевой  
стадии проявления риска

предоперационный и операционный

2. Приведите в соответствие этапы изучения предоперационного риска и их (этапов) содержание:

первый этап

анализ устава корпорации или товарищества на предмет четкого определения целей организации и распределения обязанностей и прав между учредителями между директо-



рами

второй этап

получение убеждения в том, что компания или товарищество обладает всеми правами распоряжаться, арендовать, использовать помещения, оборудование, землю, природные ресурсы

третий этап

проверка наличия актов пожарной безопасности; документов, подтверждающих экологическую чистоту производства, соглашений об энерго-, водоснабжении, транспортом обслуживании и т.д.

четвертый этап

оценка укомплектованности предприятия квалифицированной рабочей силой, а также оценка наличия финансовых ресурсов

3. Что из перечисленного ниже не требуется оценивать при исследовании операционного риска:

возможность падения производства до уровня точки безубыточности

стабильность налогообложения, обменного курса валюты в случае осуществления валютных операций

вероятность прекращения деятельности или существенного сокращения ее масштабов

законодательные ограничения, связанные с ввозом-вывозом товаров, капитала, прибыли (таможенные барьеры, налоги, формирование специальных фондов)

возможность отклонения от проектных условий при использовании инвестированных средств (закупка другого сырья, оборудования и т.п.)

стабильность и ритмичность снабжения производства всем необходимым

вероятность смены политического курса

возможность волюнтаристских решений компаньонов – по ликвидации компании, правительства – по экспроприации ее собственности (в случае вероятности прекращения деятельности требуют заключения соответствующих договоров страхования)

уровень гарантий по кредитам, если оценка производится с целью установить надежность (платежеспособность) организации, осуществляющей инвестиционный проект

4. Приведите в соответствие этапы реализации имитационной модели учета риска (в рамках первого подхода) на основе корректировки денежного потока и последующего расчета  $NPV$  для всех вариантов и их (этапов) содержание:

первый этап

по каждому проекту строят три его возможных варианта развития: пессимистический, наиболее вероятный, оптимистический

второй этап

по каждому из вариантов рассчитывается соответствующий  $NPV$ , т.е. получают три величины:  $NPV_p$ ,  $NPV_{ml}$  и  $NPV_o$

третий этап

для каждого проекта рассчитывается размах вариации  $NPV$  по формуле:  $R(NPV) = NPV_o - NPV_p$

четвертый этап

из двух сравниваемых проектов, тот считается более рисковым, у которого размах вариации  $NPV$  больше



5. Приведите в соответствие этапы реализации имитационной модели учета риска на основе применения количественных вероятностных оценок и их (этапов) содержание:

первый этап

по каждому варианту рассчитывается пессимистическая, наиболее вероятная и оптимистическая оценки денежных поступлений и  $NPV$

второй этап

для каждого проекта значениям  $NPV_p$ ,  $NPV_{ml}$  и  $NPV_o$  присваиваются вероятности их осуществления

третий этап

для каждого проекта рассчитывается вероятное значение  $NPV$ , взвешенное по присвоенным вероятностям, и среднее квадратическое отклонение от него

четвертый этап

проект с большим значением среднего квадратического отклонения считается более рисковым

6. Приведите в соответствие этапы реализации методики построения безрискового эквивалентного денежного потока и их (этапов) содержание:

первый этап

устанавливается исходная цена капитала,  $CC$ , предназначенного для инвестирования (нередко в качестве ее берут  $WACC$ )

второй этап

определяется (например, экспертным путем) премия за риск, ассоциируемый с данным проектом: для проекта  $A - r_a$  для проекта  $B - r_b$

третий этап

рассчитывается  $NPV$  со ставкой дисконтирования  $r$ : для проекта  $A: r = CC + r_a$ ; для проекта  $B: r = CC + r_b$

четвертый этап

проект с большим  $NPV$  считается предпочтительным

7. По каким из перечисленных ниже причинам (по свидетельству западных специалистов) метод  $RADR$  (*Risk Adjusted Discount Rate*) пользуется большой популярностью:

менеджеры и аналитики предпочитают работать с абсолютными показателями, в частности с показателями доходности

менеджеры и аналитики предпочитают работать с относительными показателями, в частности с показателями доходности

внести поправку к ставке дисконтирования гораздо легче, нежели рассчитывать безрисковые эквиваленты, тем более, что в любом случае решение является субъективным

внести поправку к ставке дисконтирования гораздо сложнее, нежели рассчитывать безрисковые эквиваленты, тем более, что в любом случае решение является субъективным

8. Какой из перечисленных ниже методов не рекомендуется использовать в целях оценки устойчивости и эффективности проекта в неопределенности и риска:

укрупненная оценка устойчивости

расчет уровней безубыточности

метод среднего квадратического отклонения параметров

метод вариации параметров





оценка ожидаемого эффекта с учетом количественных характеристик неопределенности и риска

9. Приведите в соответствие перечисленные величины риска, свойственные тем или иным инвестиционным проектам, и величины поправок на риск недополучения предусмотренных проектом доходов, им (величинам риска) соответствующие низкая величина (свойственная вложениям в развитие производства на базе освоенной техники)

3 – 5 %

средняя величина (свойственная вложениям в увеличение объема продаж существующей продукции)

8 – 10 %

высокая величина (свойственная вложениям в производство и продвижение на рынок новой продукции)

13 – 15 %

очень высокая величина (свойственная вложениям в исследования и инновации)

18 – 20 %

10. По какой формуле определяется увеличение нормы дисконта на величину поправок на риск [где:  $r_p$  – норма дисконта с учетом поправок на риск;  $r_1$  – безрисковая норма дисконта;  $r_2$  – величина поправки на риск]:

$$r_p = r_1 + r_2 + r_1 * r_2$$

$$r_p = r_1 - r_2 - r_1 * r_2$$

$$r_p = r_1 - r_2 + r_1 * r_2$$

$$r_p = r_1 + r_2 - r_1 * r_2$$

$$r_p = r_1 + r_2 + r_1 / r_2$$

$$r_p = r_1 - r_2 - r_1 / r_2$$

$$r_p = r_1 - r_2 + r_1 / r_2$$

$$r_p = r_1 + r_2 - r_1 / r_2$$

11. По какой формуле определяется коэффициент безубыточности [где:  $K_{\delta y}$  – коэффициент безубыточности;  $C_m$  – полные текущие издержки производства продукции на  $m$ -м шаге;  $CV_m$  – условно-переменные издержки производства на  $m$ -м шаге;  $ВП$  – выручка от продаж товаров на  $m$ -м шаге]:

$$K_{\delta y} = (C_m - CV_m) / (ВП - CV_m)$$

$$K_{\delta y} = (C_m + CV_m) / (ВП + CV_m)$$

$$K_{\delta y} = (C_m - CV_m) * (ВП - CV_m)$$

$$K_{\delta y} = (C_m + CV_m) * (ВП + CV_m)$$

### Тестовые задания по теме 8 «Анализ эффективности осуществления финансовых инвестиций»

*Укажите правильный вариант ответа*

1. Приведите в соответствие наименования основных понятий (терминов), связанных с анализом финансовых инвестиций, и их [основных понятий (терминов)] толкование:



финансовые инвестиции  
долгосрочные финансовые вложения в ценные бумаги, корпоративные совместные предприятия, обеспечивающие гарантированные источники доходов или поставок продукции

понятие «ценная бумага»

отражает право инвестора на конкретную собственность и определяет условия, при которых он может воспользоваться этим правом

термин «ценная бумага» (*security*)

означает законодательно признанное свидетельство права на получение ожидаемых в будущем доходов при конкретных условиях

ставка доходности (доходность) ценной бумаги

определяется как отношение суммы полученного дохода к финансовым вложениям в эту ценную бумагу, выраженная в процентах

2. Приведите в соответствие наименования групп показателей, с помощью которых может производиться оценка эффективности отдельных финансовых инструментов, и их (групп показателей) характеристики:

абсолютные показатели

характеризуются двумя видами: текущей рыночной ценой финансового инструмента (ценной бумаги) и внутренней стоимостью ценной бумаги, исходя из субъективной оценки каждого инвестора

относительные показатели

отражают доходность финансового инструмента (ценной бумаги) в процентах

3. Приведите в соответствие перечисленные ниже понятия, характеризующие финансовые инструменты (ценные бумаги), и их (понятий) толкование:

цена финансового инструмента (ценной бумаги)

объективный декларированный показатель,

внутренняя стоимость финансового инструмента (ценной бумаги)

расчетный показатель, результат собственного субъективного подхода инвестора

4. Что из перечисленного ниже не входит в число трех основных факторов, от которых зависит текущая стоимость финансового инструмента:

ожидаемые денежные поступления

ожидаемые денежные расходы

продолжительность прогнозируемого периода получения доходов

продолжительность прогнозируемого периода осуществления расходов

требуемая норма прибыли

допустимая норма убытка

5. Приведите в соответствие наименования основных понятий (терминов), связанных с анализом эффективности облигаций, и их [основных понятий (терминов)] толкование:

облигация

эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости



казначейские обязательства

соответствуют предоставлению краткосрочного кредита Правительству страны; риск нарушения обязательств по выплате такого кредита в условиях стабильной экономики практически отсутствует

долгосрочные государственные и муниципальные облигации

выпускаются со сроком погашения более одного года; к ним относятся: облигации федерального займа, облигации государственного сберегательного займа, облигации внутреннего валютного займа

ценные бумаги коммерческих организаций

являются достаточно рискованными, но при этом уровень доходности по ним обычно выше, чем по казначейским обязательствам и долгосрочным государственным и муниципальным облигациям

6. Приведите в соответствие перечисленные ниже виды облигаций, выделяемые, исходя из способа формирования доходов, и их (видов облигаций) характеристики:

облигации с фиксированным доходом

инвестор получает доход по ней в виде фиксированного процента, а затем в установленном условиями выпуска время погашает ее

облигации без купона

доход реализуется в виде дисконта, т.е. разницы между ценой погашения и ценой покупки, либо купонный доход накапливается и выплачивается при погашении

облигации с изменяющейся ставкой купонного дохода

процент купонного дохода по ним изменяется год от года

7. Приведите в соответствие наименования основных понятий (терминов), связанных с анализом текущей стоимости облигаций с фиксированным доходом, и их [основных понятий (терминов)] толкование:

стоимость облигации

сумма двух слагаемых: дисконтированной суммы финансовой ренты, образованной периодическими выплатами купонного дохода, и дисконтированной величины погасительного платежа

«продолжительность облигации» (duration)

величина, обратная эластичности цены по отношению к дисконтирующему фактору  $1 + r$

8. Приведите в соответствие представленные ниже соотношения требуемой нормы доходности (норма дисконта)  $r$  и купонной ставки процента  $k$  и их (соотношений) экономический смысл:

если  $r > k$

то текущая стоимость облигации больше номинала

если  $r < k$

то текущая стоимость облигации меньше номинала

если  $r = k$

то текущая стоимость облигации равна ее номиналу

9. Приведите в соответствие наименования основных понятий (терминов), связанных с анализом (оценкой) доходности облигаций, и их [основных понятий (терминов)]



толкование:

купонная доходность

определяется по отношению к номиналу облигации и показывает, какой процент дохода начисляется держателю облигации; устанавливается условием выпуска; позволяет определить ожидаемый доход в рублях

текущая доходность

определяет процент дохода, который ежегодно получает владелец облигации на инвестированный капитал; она равна процентному соотношению между годовым купонным доходом от облигации и той ценой, по которой он купил

доходность к погашению

характеризует не только текущий доход по облигации, но и выигрыш (убыток), который получит инвестор, погашая облигацию по цене выше и ниже цены покупки

10. Приведите в соответствие наименования основных понятий (терминов), связанных с анализом надежности облигаций, и их [основных понятий (терминов)] толкование:

платежное покрытие

представляет собой отношение всей чистой прибыли к сумме причитающихся платежей

коэффициент покрытия займа активами предприятия

представляет собой отношение активов, обеспечивающих облигации, к сумме займа

активы, обеспечивающие облигации

представляют собой только те средства производства, запасы и денежные средства, которые могут быть распределены между держателями ценных бумаг в случае ликвидации предприятия

11. Приведите в соответствие перечисленные ниже условия выпуска облигации, являющиеся для инвестора важными факторами, на которые он наиболее часто обращает внимание, и их (условий) характеристики:

способ погашения

в обязательном порядке – в случае формирования эмитентом отложенного фонда, по выбору инвестора – в случае формирования эмитентом выкупленного фонда

наличие залога и гарантий

в условия выпуска облигаций эмитент может включать положение об открытом или закрытом залогах, залоге, согласно которым часть имущества компании может быть направлена на обеспечение облигаций данного займа

возможность конверсии

означает, что при изменении курса ценных бумаг инвестор может обменять облигацию на акции и определенной пропорции

12. Приведите в соответствие перечисленные ниже наименования основных понятий (терминов), связанных с анализом эффективности акций, и их [основных понятий (терминов)] толкование:

акция

эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества (АО) в виде дивидендов, на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после ликвидации АО



простые (обыкновенные) акции  
отражают обязательства со стороны корпораций периодически выплачивать дивиденды в размере, определяемом советом директоров  
номинальная цена акции  
является не столько фактической ценой, сколько показателем закрепленного за ее владельцем объема прав  
балансовая (книжная) стоимость акции  
является реальной ценой собственных активов корпорации, приходящихся на одну акционерную долю  
рыночная стоимость акции  
складывается из усредненных общественных представлений и надежности **ценной** бумаги, которые эта акция представляют

13. Что из перечисленного ниже не входит в число преимуществ, которыми обладают простые акции по сравнению с привилегированными акциями:

более высокая ликвидность простых акций по сравнению с привилегированными  
более высокая доходность в периоды эффективной деятельности акционерного общества  
дивиденды могут не выплачиваться при неэффективной деятельности акционерного общества  
владельцы этих акций имеют возможность прямого влияния на хозяйственную деятельность путем участия в управлении компанией  
при банкротстве и ликвидации акционерного общества владелец простых акций может потерять инвестированный в них капитал полностью или частично  
владельцы акций имеют возможность участвовать в разработке дивидендной политики акционерного общества  
доходы по этим акциям увязаны с темпами инфляции в стране

14. Что из перечисленного ниже не входит в число недостатков, которые присущи простым акциям:

дивиденды могут не выплачиваться при неэффективной деятельности акционерного общества  
более высокая ликвидность простых акций по сравнению с привилегированными  
нестабильность хозяйственной деятельности оказывает существенное влияние на размер выплачиваемых дивидендов  
акции не защищены от риска и инфляции  
доходы по этим акциям увязаны с темпами инфляции в стране  
при банкротстве и ликвидации акционерного общества владелец простых акций может потерять инвестированный в них капитал полностью или частично

15. Приведите в соответствие перечисленные ниже наименования основных показателей, используемых при анализе эффективности и доходности акций, и их (показателей) толкование:

текущая стоимость акций со стабильным уровнем дивидендов  
определяется как отношение суммы годового дивиденда к ставке доходности  
текущая доходность (рендит) акции  
отношение дивидендного дохода по акции к цене (эмиссионной или рыночной)



приобретения акции

полная доходность акции

отношение суммы совокупного дохода по акции к первоначальной стоимости акции

16. Что из перечисленного ниже не входит в перечень условий и факторов, влияющие на уровень доходности инвестиций:

ликвидность ценных бумаг

периодичность осуществления процентных расходов

изменения уровня процентных ставок на денежном рынке ссудных капиталов и курса валют

частота и время поступления процентных доходов

уровень инфляции, спроса и предложения

уровень дефляции, объемы производства и потребления

уровень налогообложения прибыли и прироста капитала для разных ценных бумаг

17. Приведите в соответствие перечисленные ниже наименования основных показателей, используемых при оценке надежности акции той или иной фирмы, и их (показателей) толкование:

чистая прибыль в расчете на одну акцию

отношение чистой прибыли фирмы за год к числу ее акций

обеспеченность каждой акции фирмы ее собственными средствами

отношение денежного выражения собственных средств фирмы к числу ее акций

18. Приведите в соответствие перечисленные ниже наименования видов инвестиционных портфелей, выделяемых в зависимости от степени риска, и их (видов инвестиционных портфелей) характеристики:

рисковый портфель

формируется с целью максимизации текущего дохода вне зависимости от степени риска; в его состав входят акции быстроразвивающихся компаний, инвестиции в которые рискованны, но могут приносить высокий доход

консервативный портфель

наименее рискованный; состоит в основном из акций крупных, хорошо известных компаний, характеризующихся хотя и невысокими, но устойчивыми темпами роста курсовой стоимости

19. Приведите в соответствие перечисленные ниже наименования типов портфелей ценных бумаг, выделяемых в зависимости от цели формирования инвестиционного дохода, и их (типов портфелей ценных бумаг) характеристики:

портфель роста

формируется из ценных бумаг, курсовая стоимость которых растет, с целью роста капитальной стоимости портфеля одновременно с получением доходов; при этом дивидендные выплаты не являются определяющими

портфель дохода, ориентированный на получение высоких текущих доходов, т.е. процентных и дивидендных выплат

создается с целью получения дохода, величина которого соответствует минимальной степени риска, приемлемого консервативным инвестором; объекты инвестирования –



надежные инструменты фондового рынка

комбинированный портфель (роста и дохода)

формируется с целью снижения риска как от падения курсовой стоимости, так и от низких выплат; одна часть обеспечивает рост капитальной стоимости, другая – доход; потеря одной части может покрыть рост другой.

20. Приведите в соответствие перечисленные ниже наименования видов управления портфелем инвестиций, и их (видов управления портфелем инвестиций) характеристики:

управление активной частью портфеля инвестиций

сводится к покупке недооцененных акций, т.е. таких, которые обладают наибольшим потенциалом роста

управление пассивной частью портфеля инвестиций

заключается в том, что поддерживается рыночный портфель, составленный из акций, обращающихся на бирже, взятых в той же рыночной пропорции

### **3.2. Вопросы для опроса**

1. Понятие и сущность (содержание) инвестиционного анализа, цель и задачи его проведения.
2. Объекты, предмет и субъекты инвестиционного анализа.
3. Законодательная и нормативная правовая база осуществления инвестиционной деятельности в Российской Федерации и оценки эффективности инвестиционных проектов.
4. Информационная база для проведения инвестиционного анализа.
5. Информационная база для проведения инвестиционного анализа.
6. Понятие и общая характеристика сущности инвестиционной деятельности.
7. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность, и формы ее осуществления.
8. Элементы инвестиционной деятельности и последовательность ее проведения.
9. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.
10. Основные показатели, характеризующие инвестиционную деятельность.
11. Общие принципы организации и осуществления инвестиционной деятельности.
12. Понятие инвестиционного климата и общая характеристика его составляющих (элементов).
13. Классификация факторов, определяющих (формирующих) инвестиционный климат.
14. Основные тенденции развития (динамики) инвестиционного климата в Российской Федерации, проблемы и риски, его (ее) сопровождающие.
15. Методы оценки инвестиционного климата.
16. Понятие инвестиционного проекта, его цели и участники.
17. Классификация и состав инвестиционных проектов.
18. Этапы разработки и реализации инвестиционного проекта.
19. Организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта.
20. Эффективность инвестиционного проекта и методы ее оценки.



21. Оценка эффективности инвестиционного проекта с использованием  $NPV$ .
22. Альтернативные способы оценки эффективности инвестиционного проекта.
23. Основные показатели реального инвестиционного проекта.
24. Анализ показателей реального инвестиционного проекта с одноразовой инвестицией.
25. Случай классического потока платежей.
26. Случай произвольного потока платежей.
27. Использование показателей для выбора реального инвестиционного проекта.
28. Выбор ставки дисконтирования.
29. Методические основы влияния инфляции на инвестиционные проекты.
30. Анализ инвестиционных проектов на основе корректировки всех факторов, влияющих на денежные потоки.
31. Анализ инвестиционных проектов на основе корректировки ставки дисконтирования на индекс инфляции.
32. Основные понятия и классификация рисков: имитационная модель учета риска.
33. Основные понятия и классификация рисков: методика построения безрискового эквивалентного денежного потока.
34. Основные понятия и классификация рисков: методика поправки на риск коэффициента дисконтирования.
35. Практические приемы и методы анализа в условиях неопределенности и риска: укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом.
36. Практические приемы и методы анализа в условиях неопределенности и риска: расчет уровней безубыточности.
37. Содержание анализа финансовых инвестиций.
38. Анализ эффективности облигаций: текущая стоимость облигации с фиксированным доходом.
39. Анализ эффективности облигаций: доходность облигаций.
40. Анализ эффективности облигаций: надежность облигаций.
41. Анализ эффективности акций: доходность акций.
42. Анализ эффективности акций: надежность акций.
43. Анализ эффективности портфеля инвестиций.

### ***3.3 Письменная работа***

- Тема 1.* Основные понятия инвестиционного анализа и методология его проведения.
- Тема 2.* Понятие, факторы, показатели и организация инвестиционной деятельности.
- Тема 3.* Понятие, факторы, тенденции, проблемы и оценка инвестиционного климата.
- Тема 4.* Сущность, содержание и оценка эффективности инвестиционного проекта.
- Тема 5.* Анализ эффективности реальных инвестиционных проектов.
- Тема 6.* Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.
- Тема 7.* Анализ инвестиционных проектов в условиях риска.
- Тема 8.* Анализ эффективности осуществления финансовых инвестиций.





Письменная работа бакалавра – это самостоятельная письменная работа на тему, предложенную преподавателем (тема может быть предложена и бакалавром, но обязательно должна быть согласована с преподавателем). Цель письменной работы состоит в развитии навыков самостоятельного творческого мышления и письменного изложения собственных мыслей.

Письменная работа должна содержать: четкое изложение сути поставленной проблемы; самостоятельно проведенный анализ этой проблемы по материалам конкретной организации АПК с использованием концепций и аналитического инструментария, рассматриваемого в рамках дисциплины; выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме.

Структура письменной работы:

1. Титульный лист;
2. Введение – суть и обоснование выбора данной темы, состоит из ряда компонентов, связанных логически и стилистически.

На этом этапе очень важно правильно сформулировать вопрос, на который вы собираетесь найти ответ в ходе своего исследования.

3. Основная часть – теоретические основы выбранной проблемы и изложение основного вопроса. Данная часть предполагает развитие аргументации и анализа, а также обоснование их, исходя из имеющихся данных, других аргументов и позиций по этому вопросу, свидетельствовать о наличии или отсутствии логичности в освещении темы.

Заключение – обобщения и аргументированные выводы по теме с указанием области ее применения и т.д.

### **3.4. Практические задачи ситуационного плана**

**Задача 1.1.** Объем инвестиций в проект составляет 12500,00 тыс. рублей, срок реализации инвестиционного проекта составляет 5 лет, цена вложенных средств составляет 12,5 % годовых. При этом планируются следующие поступления по годам от реализации инвестиционного проекта следующие:

- 1-й год – 2500,00 тыс. рублей;
- 2-й год – 2250,00 тыс. рублей;
- 3-й год – 1980,00 тыс. рублей;
- 4-й год – 1850,00 тыс. рублей;
- 5-й год – 1720,00 тыс. рублей.

Рассчитать величину чистого приведенного эффекта (дохода) и сделать вывод о целесообразности (нецелесообразности) принятия данного инвестиционного проекта к практической реализации.

**Задача 1.2.** Предлагается принятие участия в реализации инвестиционного проекта на следующих условиях. Продолжительность реализации проекта составляет 5 лет. Объем инвестиций в проект должен составить 500,00 тыс. рублей. Ожидаемые доходы ( $P_k$ ) за период реализации проекта составят:

- за 1-й год – 100 тыс. рублей.
- за 1-й год – 150 тыс. рублей.



за 1-й год – 200 тыс. рублей.

за 1-й год – 250 тыс. рублей.

за 1-й год – 300 тыс. рублей.

Ставка дисконтирования составляет 20 %.

В рамках оценки инвестиционного проекта требуется выполнить расчет следующих показателей:

- 1) чистый дисконтированный доход (*NPV*) за 5 лет;
- 2) индекс доходности (прибыльности, рентабельности) (*PI*);
- 3) простой и дисконтированный сроки окупаемости инвестиций;
- 4) внутренняя норма доходности (*IRR*).

**Задача 1.3.** Организация АПК приглашена для участия в инвестиционном проекте, реализация которого должна обеспечить через 2 года получение дохода в сумме 100000,00 тыс. рублей. Процентная ставка по банковским депозитам в текущем периоде составляет 7,2 % годовых с начислением (и капитализацией) 4 раза в год (то есть, ежеквартально). Необходимо определить настоящую стоимость прогнозируемых доходов в сумме 100000,00 тыс. рублей.

**Задача 2.1.** На основании представленных в таблице 2.1.1 исходных данных об объемах инвестиций (в действующих ценах соответствующих лет) ПАО «Кипарис», осуществляемых в форме вложений во внеоборотные активы (основные средства) изучите динамику объемов инвестиций данной организации, «очищенных» (на основании учета индекса роста цен) от инфляции, рассчитав и проанализировав объемы инвестиций в ценах базисного (1-го) года, а также базисные и цепные темпы их (объемов инвестиций) роста. Решение задачи оформите в таблице 2.1.1. Сделайте выводы, в том числе относительно динамики инвестиционной активности ПАО «Кипарис» и общей динамики объемов реальных инвестиций, осуществляемых данной организацией за анализируемый период.

Таблица 2.1.1 – Динамика объемов реальных инвестиций ПАО «Кипарис», осуществляемых в форме вложений во внеоборотные активы (основные средства), тыс. рублей

Год	Инвестиции во внеоборотные активы в действующих ценах	Индекс цен	Инвестиции во внеоборотные активы в действующих ценах	Темпы роста, %	
				базисный	цепные
1-й	18610	1,00	...	100,00	100,00
2-й	27357	1,50	...	...	...
3-й	36148	1,46	...	...	...
4-й	53940	1,40	...	...	...
5-й	73940	1,33	...	...	...
6-й	100320	1,28	...	...	...

**Задача 2.2.** На основании представленных в таблице 2.2.1 исходных данных о плановых и фактических объемах инвестиций (в действующих ценах отчетного года) ПАО «Кипарис», осуществляемых в форме вложений во внеоборотные активы (основные средства), по видам (направлениям) вложений, рассчитав недостающие показатели, сформируйте плановую и фактическую воспроизводственную структуру осуществления данной



организацией инвестиций за отчетный год. Решение задачи оформите в таблице 2.2.1. Сделайте выводы, в том числе относительно выполнения ПАО «Кипарис» плана по формированию воспроизводственной структуры реальных инвестиций, осуществляемых данной организацией.

Таблица 2.2.1 – Воспроизводственная структура объемов реальных инвестиций ПАО «Кипарис», осуществляемых в форме вложений во внеоборотные активы (основные средства), тыс. рублей

Показатель	Всего	В том числе			
		техническое перевооружение и реконструкция	расширение	новое строительство	поддержание мощностей
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
1. Годовой объем вложений во внеоборотные активы					

Продолжение таблицы 2.2.1

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
(основные средства)					
по плану	...	82700	...	13800	-
фактически	...	87078	3511	...	-
2. Удельный вес каждого направления в общем объеме, %					
по плану	100,00	...	...	...	-
фактически	100,00	...	...	...	-

**Задача 2.3.** На основании представленных в таблице 2.3.1 исходных данных о воспроизводственной структуре объемов инвестиций (в %) в основной капитал региона, осуществляемых в форме вложений во внеоборотные активы (основные средства), по видам (направлениям) вложений, рассчитав недостающие в названной таблице показатели, сделайте выводы, в том числе относительно динамики воспроизводственной структуры объемов реальных инвестиций в основной капитал региона с точки зрения ее (динамики) влияния на рост или снижение эффективности инвестиционных вложений на протяжении анализируемого периода.

Таблица 2.3.1 – Воспроизводственная структура объемов реальных инвестиций в основной капитал региона, осуществляемых в форме вложений во внеоборотные активы (основные средства), % к итогу

Показатели	Годы
------------	------



	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
<i>I</i>	2	3	4	5	6
Инвестиции в основной капитал – всего	...	...	...	...	...
В том числе направленные на:					
техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий	...	56	58	48	...
расширение действующих предприятий	4	...	6	...	14
новое строительство	29	32	...	25	26
отдельные объекты действующих предприятий	6	9	16	15	18

**Задача 2.4.** На основании представленных в таблице 2.4.1 исходных данных о вещественной структуре объемов инвестиций (в %) в основной капитал региона, осуществляемых в форме вложений во внеоборотные активы (основные средства) производственного и непроизводственного назначения, рассчитав недостающие в названной таблице показатели, сделайте выводы, в том числе относительно динамики соотношений между инвестиционными вложениями в объекты производственного и непроизводственного назначения на протяжении анализируемого периода.

Таблица 2.4.1 – Вещественная структура объемов реальных инвестиций в основной капитал региона, осуществляемых в форме вложений во внеоборотные активы (основные средства) производственного и непроизводственного назначения, % к итогу

Показатели	Годы				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Инвестиции в основной капитал региона – всего	...	...	...	...	...
В том числе по объектам:					
производственного назначения	...	71	...	78	...
непроизводственного назначения	34	...	36	...	26



**Задача 3.1.** Оцените с помощью модели «Индекса BERI (Business Environment Risk Index)» инвестиционный климат трех стран по представленным в таблице 3.1.1 пятнадцати показателям, характеризующим различные аспекты инвестиционного климата. В ходе оценки степени благоприятности инвестиционного климата следует исходить из того, что:

1) весовая значимость каждого показателя определена экспертным путем и задана в процентах. При этом суммарная весовая значимость всех параметров принята за 100,00 %;

2) оценки, данные экспертами по каждому показателю, базируются на критериях, представленных в таблице 3.1.2, и основаны на использовании механизма, включающего шкалу от 0 («очень плохо») до 4 («очень хорошо») и предопределенного порядком, заданным в таблице 3.1.3;

3) «взвешивание» оценки по каждому показателю предопределяется весовой значимостью каждого показателя, заданной в процентах; величиной данной ему экспертами оценки и осуществляется по формуле: «Взвешенная оценка показателя» = «Весовая значимость показателя» \* «Оценка показателя»;

4) «Индекс BERI» определяется по каждой стране путем суммирования взвешенных оценок всех пятнадцати показателей и интерпретируется следующей шкалой: от 0,00 до 1,33 – неблагоприятный инвестиционный климат, от 1,34 до 2,66 – нейтральный инвестиционный климат, от 2,67 до 4,00 – благоприятный инвестиционный климат.

Таблица 3.1.1 – Шаблон сводной таблицы оценки инвестиционного климата

№ п/п	Показатели оценки инвестиционного климата	Весовая значимость, %	Страна А		Страна В		Страна С	
			Оценка	Взвешенная оценка	Оценка	Взвешенная оценка	Оценка	Взвешенная оценка
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.	Политическая стабильность	12,00	0	...	3	...	4	...
2.	Темпы экономического роста	10,00	0	...	4	...	3	...
3.	Конвертируемость валюты	10,00	2	...	2	...	2	...
4.	Возможность долгосрочного кредитования и условия внесения иностранным	8,00	3	...	2	...	4	...



	инвестором своей доли в капитал							
5.	Возможность краткосрочного кредитования	8,00	0	...	4	...	3	...
6.	Расходы на заработную плату и производительность труда	8,00	1	...	0	...	2	...
7.	Девальвация национальной валюты	6,00	2	...	1	...	0	...

Продолжение таблицы 3.1.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
8.	Состояние платежного баланса	6,00	4	...	2	...	3	...
9.	Возможность реализации договора	6,00	3	...	2	...	4	...
10.	Отношение к иностранным инвестициям и прибыли	6,00	3	...	0	...	4	...
11.	Возможность национализации: от экспроприации до преимуществ резидентов	6,00	2	...	0	...	1	...
12.	Бюрократические процедуры (степень государ-	4,00	2	...	3	...	4	...



	ственного регулирования)							
13.	Местное управление и партнерство	4,00	2	...	3	...	4	...
14.	Организация транспорта и связи	4,00	3	...	2	...	4	...
15.	Возможность использования экспертов и услуг	2,00	3	...	2	...	4	...
	Итого	100,00	X	...	X	...	X	...

Таблица 3.1.2 – Критерии оценки показателей, характеризующих различные аспекты инвестиционного климата

№ п/п	Наименования показателя оценки инвестиционного климата	Рейтинг	Наименование организации, ответственной за формирование рейтинга
1	2	3	4
1.	Политическая стабильность	Рейтинг слабости государств	Фонд Мира / The Fund for Peace
2.	Темпы экономического роста	Рейтинг темпа прироста ВВП	Экономика Торговли / Trading Economics
3.	Конвертируемость валюты	<i>По характеристикам конвертируемости валюты</i>	–
4.	Возможность долгосрочного кредитования и условия внесения иностранным инвестором своей доли в капитал	<b>Рейтинг инвестиционного климата <u>и</u> / <u>или</u></b> Рейтинг стран мира по уровню прямых иностранных инвестиций	<b>Консалтинговая компания BDO / BDO GLOBAL <u>и</u> / <u>или</u></b> Всемирный Банк / World Bank
5.	Возможность краткосрочного кредитования	Рейтинг доступности кредитов	Всемирный Банк / World Bank
6.	Расходы на заработную плату и производительность труда	Рейтинг уровня средней заработной платы	Международная организация труда / International Labor Organization
7.	Девальвация национальной валюты	Рейтинг уровня инфляции	Всемирный Банк / World Bank
8.	Состояние платежного баланса	Рейтинг сальдо платёжного баланса	Экономика Торговли / Trading Economics
9.	Возможность реализации договора	Рейтинг соблюдения контрактов	Всемирный Банк / World Bank
10.	Отношение к иностран-	Рейтинг объёма прямых	Экономика Торговли /



	ным инвестициям и прибыли	иностранных инвестиций	Trading Economics
11.	Возможность национализации: от экспроприации до преимуществ резидентов	Рейтинг защиты прав собственности	Международный Альянс прав собственности / Property Rights Alliance
12.	Бюрократические процедуры (степень государственного регулирования)	Рейтинг экономической свободы	Фонд «Наследие» / Heritage Foundation
13.	Местное управление и партнерство	Рейтинг лёгкости ведения бизнеса	Всемирный Банк / World Bank
14.	Организация транспорта и связи	Рейтинг развития информационно	Международный союз электросвязи / International

Продолжение таблицы 3.1.2

1	2	3	4
		коммуникационных технологий	Telecommunication Union
15.	Возможность использования экспертов и услуг	Рейтинг уровня образования	Программа Развития Организации Объединённых Наций / United Nations Development Programme

Таблица 3.1.3 – Механизм присвоения оценки показателям, характеризующим различные аспекты инвестиционного климата

Порядковые номера показателей оценки инвестиционного климата	Методика присвоения балльной оценки	
1	2	
1, 2, 4 – 15	По месту страны в рейтинге	Прибавка балльной оценки (к исходному нулю), балл
	В первой трети	+ 2
	Во второй трети	+ 1
	В третьей трети	+ 0
	Первое место из трех	+ 2
	Второе место из трех	+ 1
3	Третье место из трех	+ 0
	По характеристикам конвертируемости валюты	Прибавка балльной оценки (к исходному нулю), балл
	Свободно конвертируемая валюта	+ 4
	Частично конвертируемая валюта	+ 2
	Неконвертируемая валюта	+ 0





**Задача 4.1.** По инвестиционному проекту определена следующая информация:  
при дисконтной ставке 10,0 % величина чистого дисконтированного дохода [ЧДД (NPV)] составляет 23,4 млн. рублей;  
при дисконтной ставке 28,0 % величина чистого дисконтированного дохода [ЧДД (NPV)] составляет -8,7 млн. рублей.

Требуется оценить целесообразность получения инвестиционного кредита (кредитных средств для вложения их в инвестиционный проект), если процентная ставка по кредиту составляет 23 %, и сделать вывод.

**Задача 4.2.** Коммерческая организация решает, какую систему отопления (водяную или электрическую) следует включить в проект реконструкции офиса. Реконструкцию офиса планируется провести в течение 6 месяцев. Затраты на приобретение и выполнение монтажных и пусконаладочных работ прогнозируются в следующих объемах:

для водяной системы отопления 140,00 тыс. рублей;

для электрической системы отопления – 80,00 тыс. рублей.

Ежегодные текущие расходы на эксплуатацию должны планироваться в следующих объемах:

при использовании водяной системы отопления – 30 тыс. рублей;

при использовании электрической системы отопления – 50 тыс. рублей.

Срок службы обеих систем отопления составляет 7 лет.

Ставка дисконта – 10,00 % годовых.

Требуется выбрать вариант системы отопления для его включения в проект реконструкции офиса.

**Задача 4.3.** Проект А имеет капитальные вложения в размере 65.000,00 руб., при этом ожидаемые чистые денежные поступления составляют 15.000,00 руб. в год в течение 8 лет. Альтернативная доходность равна 14,00 %. «Критические» нормы дисконта, значение NPV между которыми равно нулю, составляют:  $k_1 = 16,00 \%$ ,  $k_2 = 17,00 \%$ .

Требуется определить:

а) период окупаемости этого проекта;

б) чистый дисконтированный доход (чистую приведенную стоимость);

в) внутреннюю норму доходности;

г) индекс доходности.

**Задача 4.4.** Компания должна выбрать одну из двух машин, которые выполняют одни и те же операции, но имеют различный срок службы. Затраты на приобретение и эксплуатацию машин представлены в таблице:

Годы	Машина А	Машина Б
0	40.000,00	50.000,00
1	10.000,00	8.000,00
2	10.000,00	8.000,00
3	10.000,00	8.000,00
4	–	8.000,00

Требуется определить:



- а) какую машину следует купить компании, если ставка дисконта равна 6,00 %;
- б) какую арендную плату может назначить финансовый менеджер компании в случае приобретения той или другой машины и передачи её в аренду управляющему производством на весь срок службы данной машины;
- в) обычно арендная плата, описанная в пункте «б», устанавливается предположительно – на основе расчета и интерпретации равномерных годовых затрат. Предположим, что одна из машин действительно была куплена и передана в аренду управляющему производством. Какую ежегодную арендную плату финансовый менеджер компании может устанавливать на будущее, если темп инфляции составляет 8,00 % в год? (Примечание: арендная плата, рассчитанная в пункте «а», представляет собой реальные потоки денежных средств; необходимо скорректировать величину арендной платы с учетом инфляции).

**Задача 5.1.** Платежи по двум инвестиционным проектам, каждый из которых имеет срок реализации четыре года, распределены по годам следующим образом:

*1-й инвестиционный проект:* инвестиция в начале проекта равна 50, доходы в конце каждого года 40; 40; 50; 50;

*2-й инвестиционный проект:* инвестиция в начале проекта равна 70, доходы в конце каждого года 40; 50; 60; 70.

Ставка дисконтирования составляет 10,00 % годовых.

Требуется сравнить данные инвестиционные проекты по величинам индексов их у прибыльности (рентабельности) и сделать соответствующие выводы.

**Задача 5.2.** Денежные потоки по двум инвестиционным проектам, каждый из которых имеет срок реализации пять лет, распределены по годам следующим образом:

*1-й инвестиционный проект* –10; –20; 20; 20; 25;

*2-й инвестиционный проект* –15; –15; 20; 25; 30.

Выплаты доходов осуществляются по окончании соответствующего года.

Ставка дисконтирования составляет 10,00 % годовых. Требуется выбрать предпочтительный инвестиционный проект, исходя из величин индекса прибыльности (рентабельности), аргументировав сделанный выбор.

**Задача 6.1.** Инвестор, имея возможность вложить 5.000.000,00 руб., рассчитывает на ежегодное увеличение вложенной суммы на 15,00 %. Несмотря на то, что темп инфляции составляет 3,00 % в год, инвестор, тем не менее, стремится защитить свои деньги от инфляции.

Требуется определить:

денежную (номинальную) ставку дохода ( $P_i$ ), необходимую инвестору для получения реального дохода в 15,00 % и защиты от инфляции в 3,00 %;

реальную ставку доходности инвестора ( $r$ ).

**Задача 6.2.** Представленная ниже таблица 6.2.1 содержит информацию о величинах реальных денежных потоков, ожидаемых к поступлению от реализации инвестиционного проекта на протяжении четырех предстоящих периодов.

Таблица 6.2.1 – Информация о реальных денежных потоках, связанных с реализацией инвестиционного проекта, млн. руб.



Периоды	Номинальные денежные потоки	Индекс цен	Реальные денежные потоки	Реальный коэффициент дисконтирования	Текущая стоимость
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4 (2 : 3)</i>	<i>5</i>	<i>6 (4 * 5)</i>
1	550,00	1,100	500,00		
2	605,00	1,210	500,00		
3	665,50	1,331	500,00		
4	727,00	1,454	500,00		
Итого:					

Номинальная ставка дисконтирования в течение указанных периодов составляет 12,00 %.

Требуется определить текущую стоимость данных денежных потоков в разрезе каждого из периодов и по завершении срока реализации инвестиционного проекта.

**Задача 7.1.** СПК «Колхоз «Светлый путь»» планирует реализовать инвестиционный проект, имеющий стоимость 68.193,35 тыс. руб., рассчитанный на три года и ориентированный на производство и продвижение на рынок новой продукции. Безрисковая ставка дисконта в течение периода реализации проекта планируется на уровне 10,00 %. Величина поправки на риск первоначально была оценена как высокая и задана на среднем для соответствующего диапазона уровне, составляющем 14,00 %. После проведения дополнительных исследований было принято решение снизить поправку на риск до 7,00 %.

Требуется рассчитать величины чистого приведенного дохода при безрисковой ставке дисконта, при введении поправки на риск и после корректировки указанной поправки, а также сделать выводы.

Решение настоящей задачи необходимо выполнить в таблицах 7.1.1 и 7.1.2.

Таблица 7.1.1 – Расчет величины чистого приведенного дохода при безрисковой ставке и при введении поправки на риск

Период	Денежные потоки, тыс. руб.	Коэффициент дисконтирования при безрисковой ставке дисконта 10,00 %	Дисконтированные доходы при безрисковой ставке дисконта, тыс. руб.	Коэффициент дисконтирования при введении поправки на риск ... %	Дисконтированные доходы при введении поправки на риск, тыс. руб.
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	
0	- 68.193,35	1,000.000.000.0 0	...	1,000.000.000.0 0	...
1	+50.000, 00	0,909.090.909.0 9	...	0,797.448.165.8 6	...
2	+25.000, 00	0,826.446.280.9 9	...	0,635.923.577.2 4	...
3	+12.500, 00	0,751.314.800.9 0	...	0,507.116.090.3 0	...
Чистый дисконтированный доход <i>NPV</i>			...	-	<i>NPV</i> =



Таблица 7.1.2 – Расчет величины чистого приведенного дохода после введения поправки на риск

Периоды	Денежные потоки, тыс. руб.	Коэффициент дисконтирования при скорректированной поправке на риск ... %	Дисконтированные доходы после корректировки поправки на риск, тыс. руб.
0	-68.193,35	1,000.000.000 .00	...
1	+50.000,00	0,849.617.672.04	...
2	+25.000,00	0,721.850.188.65	...
3	+12.500,00	0,613.296.676.85	...
–	–	–	$NPV =$

**Задача 8.1.** Требуется определить процентную ставку коммерческого банка, обеспечивающую вкладчику доходность не ниже текущей доходности облигации, продаваемой по номиналу, при следующих условиях:

ставка купонного дохода – 7 % годовых;

ставка налога на купонный доход – 13,00 %;

ставка налога на доход юридического лица по депозитам – 35,00 %.

Проценты начисляются один раз в полугодие.

**Задача 8.2.** ПАО выпустило 250,00 тыс. облигаций номиналом 5000,00 руб. Сумма активов ПАО составляет 2.000,00 млн. руб. Из них не могут служить обеспечением облигаций: убытки 20,00 млн. руб., задолженность акционеров 40,00 млн. руб., долгосрочные кредиты 200,00 млн. руб., расчеты по оплате труда 250,00 млн. руб. краткосрочные кредиты 100,00 млн. руб.

Требуется определить коэффициент покрытия активами.



#### 4. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРУ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

##### 4.1. Методические указания по проведению текущего контроля

###### 4.1.1. Опрос

1.	Сроки проведения текущего контроля	После изучения каждой темы раздела дисциплины
2.	Место и время проведения текущего контроля	В учебной аудитории во время занятия
3.	Требование к техническому оснащению аудитории	В соответствии с паспортом аудитории
4.	Ф.И.О. преподавателя (ей), проводящих процедуру контроля	В соответствии с нагрузкой, индивидуальным планом работы и расписанием учебных занятий
5.	Вид и форма заданий	Вопросы устного опроса
6.	Время проведения опроса	25 минут
7.	Возможность использования дополнительных материалов	Обучающийся не может пользоваться дополнительными материалами
8.	Ф.И.О. преподавателя (ей), обрабатывающих результаты	В соответствии с нагрузкой, индивидуальным планом работы и расписанием учебных занятий
9.	Методы оценки результатов	Экспертный
10.	Предъявление результатов	Оценка выставляется в журнал и доводится до сведения обучающихся в конце опроса
11.	Апелляция результатов	В порядке, установленном нормативными документами, регулирующими образовательный процесс в ФГБОУ ВО Уральский ГАУ

**4.1.2. Тест**

1.	Сроки проведения текущего контроля	После изучения раздела дисциплины
2.	Место и время проведения текущего контроля	в учебной аудитории во время занятия
3.	Требование к техническому оснащению аудитории	в соответствии с паспортом аудитории
4.	Вид и форма заданий	тест на бумажном носителе
5.	Время для выполнения заданий	25 минут
6.	Возможность использования дополнительных материалов:	обучающийся не может пользоваться дополнительными материалами
7.	Методы оценки результатов	Экспертный
8.	Предъявление результатов	Оценка выставляется в журнал и доводится до сведения обучающихся
9.	Апелляция результатов	в порядке, установленном нормативными документами, регулирующими образовательный процесс в ФГБОУ ВО Уральский ГАУ

**4.1.3 Решение практических задач ситуационного плана**

1.	Сроки проведения текущего контроля	После изучения соответствующих тем дисциплины
2.	Место и время проведения текущего контроля	В учебной аудитории во время занятия
3.	Требование к техническому оснащению аудитории	В соответствии с паспортом аудитории
4.	Ф.И.О. преподавателя (ей), проводящих процедуру контроля	В соответствии с нагрузкой, индивидуальным планом работы и расписанием учебных занятий
5.	Вид и форма заданий	Практическая ситуация
6.	Время проведения опроса	30 минут
7.	Возможность использования дополнительных материалов	Обучающийся не может пользоваться дополнительными материалами
8.	Ф.И.О. преподавателя (ей), обрабатывающих результаты	В соответствии с нагрузкой, индивидуальным планом работы и расписанием учебных занятий
9.	Методы оценки результатов	Экспертный
10.	Предъявление результатов	Оценка выставляется в журнал и доводится до сведения обучающихся в конце опроса
11.	Апелляция результатов	В порядке, установленном нормативными



		ми документами, регулируемыми образовательный процесс в ФГБОУ ВО Уральский ГАУ
--	--	--

#### 4.1.4 Письменная работа

1.	Сроки проведения текущего контроля	После изучения соответствующих тем дисциплины
2.	Место и время проведения текущего контроля	В учебной аудитории во время занятия
3.	Требование к техническому оснащению аудитории	В соответствии с паспортом аудитории
4.	Ф.И.О. преподавателя (ей), проводящих процедуру контроля	В соответствии с нагрузкой, индивидуальным планом работы и расписанием учебных занятий
5.	Вид и форма заданий	Письменная работа
6.	Время проведения опроса	30 минут
7.	Возможность использования дополнительных материалов	Обучающийся не может пользоваться дополнительными материалами
8.	Ф.И.О. преподавателя (ей), обрабатывающих результаты	В соответствии с нагрузкой, индивидуальным планом работы и расписанием учебных занятий
9.	Методы оценки результатов	Экспертный
10.	Предъявление результатов	Оценка выставляется в журнал и доводится до сведения обучающихся в конце опроса
11.	Апелляция результатов	В порядке, установленном нормативными документами, регулируемыми образовательный процесс в ФГБОУ ВО Уральский ГАУ

#### 4.2 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенции

Оценка знаний, умений, навыков, характеризующая этапы формирования компетенций проводится в форме текущей и промежуточной аттестации.

Контроль текущей успеваемости обучающихся – текущая аттестация – проводится в ходе семестра с целью определения уровня усвоения обучающимися знаний; формирования у них умений и навыков; своевременного выявления преподавателем недостатков в подготовке обучающихся и принятия необходимых мер по ее корректировке; совершенствованию методики обучения; организации учебной работы и оказания обучающимся индивидуальной помощи.

К контролю текущей успеваемости относятся проверка знаний, умений и навыков обучающихся:



- на занятиях (опрос, тестирования, круглый стол, решение задач, творческие задания, деловая игра);
- по результатам выполнения индивидуальных заданий;
- по результатам проверки качества конспектов лекций и иных материалов;
- по результатам отчета обучающихся в ходе индивидуальной консультации преподавателя, проводимой в часы самоподготовки, по имеющимся задолженностям.

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится с целью выявления соответствия уровня теоретических знаний, практических умений и навыков по дисциплине требованиям ФГОС ВО в форме предусмотренной учебным планом.

Промежуточная аттестация проводится после завершения изучения дисциплины в объеме рабочей учебной программы. Форма определяется кафедрой (устный – по билетам, либо путем собеседования по вопросам; письменная работа, тестирование и др.). Оценка по результатам экзамена – 5 «Отлично», 4 «Хорошо», 3 «Удовлетворительно» или 2 «Неудовлетворительно».

Каждая компетенция (или ее часть) проверяется теоретическими вопросами, позволяющими оценить уровень освоения обучающимися знаний и практическими заданиями, выявляющими степень сформированности умений и навыков.

Процедура оценивания компетенций обучающихся основана на следующих стандартах:

1. Периодичность проведения оценки (на каждом занятии).
2. Многоступенчатость: оценка (как преподавателем, так и обучающимися группы) и самооценка обучающегося, обсуждение результатов и комплекса мер по устранению недостатков.
3. Единство используемой технологии для всех обучающихся, выполнение условий сопоставимости результатов оценивания.
4. Соблюдение последовательности проведения оценки: предусмотрено, что развитие компетенций идет по возрастанию их уровней сложности, а оценочные средства на каждом этапе учитывают это возрастание.