

**Автономная некоммерческая организация высшего образования  
«МОСКОВСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

---

Рабочая программа дисциплины

**Инвестиционный анализ**

|                                 |                                    |
|---------------------------------|------------------------------------|
| <i>Направление подготовки</i>   | <b>Экономика</b>                   |
| <i>Код</i>                      | 38.03.01                           |
| <i>Направленность (профиль)</i> | Бухгалтерский учет, анализ и аудит |
| <i>Квалификация выпускника</i>  | бакалавр                           |

Москва  
2023

## 1. Перечень кодов компетенций, формируемых дисциплиной в процессе освоения образовательной программы

| Группа компетенций | Категория компетенций | Код  |
|--------------------|-----------------------|------|
| Профессиональные   | -                     | ПК-4 |
| Профессиональные   | -                     | ПК-8 |

## 2. Компетенции и индикаторы их достижения

| Код компетенции | Формулировка компетенции  | Индикаторы достижения компетенции   |
|-----------------|---|---|
| ПК-4            | Способен к определению стоимости организаций (включая акции, паи в паевых фондах производственных кооперативов, доли в уставном (складочном) капитале, имущественных комплексов организации или его части как обособленного имущества действующего бизнеса) | <b>ПК-4.1:</b><br>- применяет оптимальные методы оценки и расчета стоимости организации.<br><b>ПК-4.3:</b><br>- владеет способами проведения расчета стоимости организаций, включая акции, паи в паевых фондах производственных кооперативов, доли в уставном (складочном) капитале, имущественных комплексов организации или его части как обособленного имущества действующего бизнеса  |
| ПК-8            | Способен формировать и осуществлять управление портфелем инвестиций   | <b>ПК-8.1:</b><br>- применяет законодательные акты, относящиеся к вопросам реализации формирования инвестиционного портфеля и управления им.<br><b>ПК-8.2:</b><br>- осуществляет организацию, проводит переговоры и принимает финансовые решения в процессе поиска объектов инвестиционного портфеля.<br><b>ПК-8.3:</b><br>- анализирует инвестиционный портфель с целью оценки экономических моделей управления хозяйствующим субъектом для принятия оптимальных финансовых решений. |

## 3. Описание планируемых результатов обучения по дисциплине

### 3.1. Описание планируемых результатов обучения по дисциплине

Планируемые результаты обучения по дисциплине представлены дескрипторами

(знания, умения, навыки).

| Дескрипторы по дисциплине | Знать  | Уметь   | Владеть  |
|---------------------------|--|---|--|
| <b>Код компетенции</b>    | <b>ПК-4</b>  |   |  |
|                           | - способы и методы оценки стоимости организаций, имущественных комплексов или обособленных частей имущества действующего бизнеса | - использовать способы и методы оценки стоимости организаций, имущественных комплексов или обособленных частей имущества действующего бизнеса | - навыками оценки стоимости организаций, имущественных комплексов или обособленных частей имущества действующего бизнеса |
| <b>Код компетенции</b>    | <b>ПК-8</b>  |   |  |
|                           | - способы и методы формирования и управления портфелем инвестиций  | - использовать способы и методы формирования и управления портфелем инвестиций  | - навыками формирования и управления портфелем инвестиций  |

#### 4. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений учебного плана ОПОП.

Данная дисциплина взаимосвязана с другими дисциплинами, такими как «Финансовые вычисления», «Финансовый менеджмент», «Финансовое планирование и бюджетирование».

В рамках освоения программы бакалавриата выпускники готовятся к решению задач профессиональной деятельности следующих типов: аналитический, организационно - управленческий, расчетно-экономический.

Профиль (направленность) программы установлена путем ее ориентации на сферу профессиональной деятельности выпускников: Бухгалтерский учет, анализ и аудит.

#### 5. Объем дисциплины

| <i>Виды учебной работы</i>                       | <i>Формы обучения</i> |                     |                                       |
|--|-----------------------|---------------------|---------------------------------------|
|  | <i>Очная</i>          | <i>Очно-заочная</i> | <i>Очно-заочная с применением ДОТ</i> |
| <b>Общая трудоемкость:</b> зачетные единицы/часы | -                     | 5/180               | 5/180                                 |
| <b>Контактная работа:</b>                        |                       |                     |                                       |
| Занятия лекционного типа                         | -                     | 12                  | 4                                     |
| Занятия семинарского типа                        | -                     | 24                  | 14                                    |

|   |   |        |       |
|---|---|--------|-------|
| Промежуточная аттестация: зачет с оценкой | - | 0,15   | 0,1   |
| Самостоятельная работа (СРС)              | - | 143,85 | 161,9 |

**6. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам / разделам с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий**

**6.1. Распределение часов по разделам/темам и видам работы**

**6.1.1. Очная форма обучения**

| № п/п | Раздел/тема  | Виды учебной работы (в часах) |                      |                           |          |                     |      | Самостоятельная работа |
|-------|--|-------------------------------|----------------------|---------------------------|----------|---------------------|------|------------------------|
|       |  | Контактная работа             |                      |                           |          |                     |      |                        |
|       |  | Занятия лекционного типа      |                      | Занятия семинарского типа |          |                     |      |                        |
|       |  | Лекции                        | Иные учебные занятия | Практические занятия      | Семинары | Лабораторные работы | Иные |                        |
| 1.    | Основные категории и экономические концепции инвестиционного анализа и инвестиционный процесс в РФ |                               |                      |                           |          |                     |      |                        |
| 2.    | Использование финансовой математики в оценке денежных потоков инвестиционных проектов              |                               |                      |                           |          |                     |      |                        |
| 3.    | Анализ денежных потоков и модели финансовых потоков  |                               |                      |                           |          |                     |      |                        |
| 4.    | Анализ источников финансирования инвестиционной деятельности                                       |                               |                      |                           |          |                     |      |                        |
| 5.    | Технико-экономический анализ и анализ на стадии первичной оценки и отбора проектов                 |                               |                      |                           |          |                     |      |                        |

|    |   |  |  |  |  |  |  |  |
|----|---|--|--|--|--|--|--|--|
| 6. | Оценка коммерческой эффективности инвестиционных проектов в условиях определенности                           |  |  |  |  |  |  |  |
| 7. | Учет инфляционного обесценения денег и анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции                     |  |  |  |  |  |  |  |
| 8. | Инвестиционные риски и анализ инвестиционных проектов в условиях риска  |  |  |  |  |  |  |  |
| 9. | Анализ альтернативных проектов и анализ инвестиционных проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов |  |  |  |  |  |  |  |
|    | Промежуточная аттестация  |  |  |  |  |  |  |  |
|    | Итого   |  |  |  |  |  |  |  |

### 6.1.2 Очно-заочная форма обучения

| № п/п | Раздел/тема  | Виды учебной работы (в часах) |                      |                           |          |                     |      | Самостоятельная работа |
|-------|--|-------------------------------|----------------------|---------------------------|----------|---------------------|------|------------------------|
|       |  | Контактная работа             |                      |                           |          |                     |      |                        |
|       |  | Занятия лекционного типа      |                      | Занятия семинарского типа |          |                     |      |                        |
|       |  | Лекции                        | Иные учебные занятия | Практические занятия      | Семинары | Лабораторные работы | Иные |                        |
| 1.    | Основные категории и экономические концепции инвестиционного анализа и инвестиционный процесс в РФ | 2                             |                      |                           | 2        |                     |      | 16                     |
| 2.    | Использование финансовой математики  |                               |                      |                           | 4        |                     |      | 16                     |

|    |   |      |  |  |    |  |  |        |
|----|---|------|--|--|----|--|--|--------|
|    | в оценке денежных потоков инвестиционных проектов   |      |  |  |    |  |  |        |
| 3. | Анализ денежных потоков и модели финансовых потоков   | 2    |  |  | 2  |  |  | 16     |
| 4. | Анализ источников финансирования инвестиционной деятельности  |      |  |  | 2  |  |  | 16     |
| 5. | Технико-экономический анализ и анализ на стадии первичной оценки и отбора проектов                            | 2    |  |  | 2  |  |  | 16     |
| 6. | Оценка коммерческой эффективности инвестиционных проектов в условиях определенности                           | 2    |  |  | 4  |  |  | 16     |
| 7. | Учет инфляционного обесценения денег и анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции                     | 2    |  |  | 2  |  |  | 16     |
| 8. | Инвестиционные риски и анализ инвестиционных проектов в условиях риска  | 2    |  |  | 2  |  |  | 16     |
| 9. | Анализ альтернативных проектов и анализ инвестиционных проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов |      |  |  | 4  |  |  | 15,85  |
|    | Промежуточная аттестация  | 0,15 |  |  |    |  |  |        |
|    | Итого   | 12   |  |  | 24 |  |  | 143,85 |

### **6.1.3 Очно-заочная форма обучения с применением ДОТ**

| №<br>п/п | Раздел/тема  | Виды учебной работы (в часах) |                            |                             |              |                           |                 | Самост<br>оятельн<br>ая<br>работа |
|----------|--|-------------------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|-----------------------------------|
|          |  | Контактная работа             |                            |                             |              |                           |                 |                                   |
|          |  | Занятия лекционного<br>типа   |                            | Занятия семинарского типа   |              |                           |                 |                                   |
|          |  | Лекции                        | Иные<br>учебные<br>занятия | Практи<br>ческие<br>занятия | Семи<br>нары | Лабор<br>аторн<br>ые раб. | Иные<br>занятия |                                   |
| 1.       | Теоретические<br>аспекты<br>инвестиционного<br>анализа             |                               |                            | 2                           |              |                           |                 | 31,9                              |
| 2.       | Инвестиционные<br>проекты и их<br>финансирование                   | 1                             |                            | 2                           |              |                           |                 | 26                                |
| 3.       | Оценка<br>эффективности<br>инвестиционных<br>проектов              | 2                             |                            | 2                           |              |                           |                 | 26                                |
| 4.       | Анализ рисков<br>инвестиционных<br>проектов                        |                               |                            | 4                           |              |                           |                 | 26                                |
| 5        | Инвестиционная<br>деятельность с<br>использованием<br>ценных бумаг | 1                             |                            | 2                           |              |                           |                 | 26                                |
| 6        | Инвестиционный<br>портфель и его<br>оптимизация                    |                               |                            | 2                           |              |                           |                 | 26                                |
|          | Промежуточная<br>аттестация  | 0,1                           |                            |                             |              |                           |                 |                                   |
|          | Итого  | 4                             |                            | 14                          |              |                           |                 | 161,9                             |

## 6.2 Программа дисциплины, структурированная по темам / разделам

### 6.2.1 Содержание лекционных занятий

| №<br>п/п | Наименование темы<br>(раздела) дисциплины  | Содержание лекционного занятия   |
|----------|--|--|
| 1.       | Основные категории и экономические концепции инвестиционного анализа и инвестиционный процесс в РФ | Экономическая сущность инвестиций и задачи инвестиционного анализа. Факторы роста инвестиций. Роль и значение инвестиций в развитие экономики. Инвестиционный климат страны и региона. Финансовые рынки и финансовые институты. Нормативно-законодательные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в РФ |

|    |   |  |
|----|---|--|
| 2. | Использование финансовой математики в оценке денежных потоков инвестиционных проектов     | Концепция временной ценности денежных вложений. Виды ставок. Операция наращенная и дисконтирования. Сущность начисления по простой процентной ставки. Переменные ставки. Наращение процентов в потребительском кредите. Дисконтирование по простым ставкам. Наращение по сложным ставкам. Дисконтирование по сложным ставкам. Случай, когда период не является целым числом. Переменные ставки. Начисление процентов $m$ раз году. Сравнение операций.   |
| 3. | Анализ денежных потоков и модели финансовых потоков                                       | Понятие и классификация инвестиционного проекта. Эффект и эффективность: понятие, виды. Основные принципы оценки эффективности проектов. Общая схема оценки. Концепция денежного потока. Оценка денежных потоков и направленность по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта. Структура денежного потока. Денежный поток с неравными поступлениями. Основные определения. Нахождение наращенной суммы для простой ренты постнумерандо. Нахождение наращенной суммы для простой ренты пренумерандо. Нахождение современной стоимости для простой ренты. Определение величины отдельного платежа простой ренты |
| 4. | Анализ источников финансирования инвестиционной деятельности                              | Характеристика источников финансирования. Анализ состава и структуры источников финансирования инвестиций. Финансирование капитальных вложений. Особые формы финансирования.   |
| 5. | Технико-экономический анализ и анализ на стадии первичной оценки и отбора проектов        | Анализ товаров и услуг. Анализ маркетинг – плана. Анализ организации производственной деятельности. Анализ прогнозных показателей финансового плана инвестиционного проекта.   |
| 6. | Оценка коммерческой эффективности инвестиционных проектов в условиях определенности       | Оценка коммерческой эффективности инвестиционного проекта в целом. «Чистый дисконтируемый доход» (чистая текущая стоимость – NPV): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки. «Внутренняя норма доходности» (внутренняя ставка рентабельности – IRR): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки. Критерии эффективности и реализуемости инвестиционного проекта  |
| 7. | Учет инфляционного обесценения денег и анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции | Уровень (темп) инфляции. Индекс инфляции. Методические основы оценки влияния инфляции. Анализ проектов на основе корректировки всех фактор, влияющих на денежные потоки.   |
| 8. | Инвестиционные риски и  | Понятие инвестиционных рисков и их классификация.  |



|    |   |   |
|----|---|---|
|    | анализ инвестиционных проектов в условиях риска   | Венчурные инвестиции (капитал).<br>Методы управления инвестиционными рисками.<br>Имитационная модель учета риска.<br>Методика построения безрискового эквивалентного денежного потока         |
| 9. | Анализ альтернативных проектов и анализ инвестиционных проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов | Понятие о конкурирующих проектах.<br>Анализ альтернативных проектов при разных масштабах (размере) инвестиций. Методические особенности анализа в условиях ограниченности финансовых ресурсов |

### **6.2.2 Содержание практических занятий**

| <b>№ п/п</b> | <b>Наименование темы (раздела) дисциплины</b>  | <b>Содержание практического занятия</b>   |
|--------------|--|---|
| 1.           | Основные категории и экономические концепции инвестиционного анализа и инвестиционный процесс в РФ | Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.<br>Законодательные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в РФ.<br>Системный подход к оценке инвестиционных проектов.<br>Инвестиционный климат. Формирование инвестиционной политики в РФ.<br>Отраслевые особенности, влияющие на инвестиционный процесс в различных отраслях. Анализ инвестиционной деятельности предприятия.  |
| 2.           | Использование финансовой математики в оценке денежных потоков инвестиционных проектов              | Сущность начисления по сложной процентной ставке.<br>Особенности применения простого и сложного процента при обеспечении сопоставимости денежных средств. Дисконтирование по сложным ставкам.<br>Случай, когда период не является целым числом.<br>Номинальная процентная ставка.<br>Непрерывное начисление процентов.<br>Сравнение операций.   |
| 3.           | Анализ денежных потоков и модели финансовых потоков  | Косвенный и прямой метод оценки денежного потока.<br>Взаимосвязь учетной политики и денежного потока.<br>Прогнозирование проектов денежных потоков.<br>Понятие капитальных и организационных затрат.<br>Факторы, влияющие на размер денежного потока<br>Определение срока простой ренты.<br>Определение простой ставки процентной ренты<br>Сведение общей ренты к простой ренте.<br>Наращенная сумма общей ренты.<br>Современная стоимость общей ренты.<br>Преобразование простой ренты в общую ренту<br>Простая бессрочная рента.<br>Общая бессрочная рента.<br>Бессрочная рента пренумерандо. |
| 4.           | Анализ источников финансирования инвестиционной  | Цена источника «заемный капитал».<br>Цена источника «привилегированные акции».<br>Цена источника «нераспределенная прибыль».  |

|    |   |  |
|----|---|--|
|    | деятельности  | Цена источника «амортизационный фонд».<br>Определение средневзвешенной стоимости капитала предприятия.   |
| 5. | Технико-экономический анализ и анализ на стадии первичной оценки и отбора проектов                            | Анализ прогнозных показателей финансового плана инвестиционного проекта (анализ прогноза продаж, себестоимости продукции, валовой прибыли, анализ и оценка прогноза о финансовых результатах.)<br>Фазы и этапы жизненного цикла инвестиционного проекта.<br>Технико-экономическая оценка жизнеспособности идеи (замысла).<br>Критерии оценки инвестиционных проектов.<br>Операционный рычаг (леверидж).<br>Социальные результаты инвестиционных проектов |
| 6. | Оценка коммерческой эффективности инвестиционных проектов в условиях определенности                           | Сравнение методов чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности.<br>Учетный коэффициент окупаемости инвестиций.<br>«Индекс доходности» (индекс прибыльности – PI): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.<br>«Срок окупаемости»: понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.   |
| 7. | Учет инфляционного обесценения денег и анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции                     | Ставка, учитывающая инфляцию, для случая простых процентов. Формула Фишера.<br>Ставка, учитывающая инфляцию для сложных процентов.<br>Анализ инвестиционных проектов на основе корректировки дисконтирования на индекс инфляции.   |
| 8. | Инвестиционные риски и анализ инвестиционных проектов в условиях риска  | Идентификация рисков. Способы оценки инвестиционных рисков.<br>Оценка чувствительности инвестиционных проектов.<br>Пути снижения инвестиционных рисков.<br>Практические приемы и методы анализа в условиях неопределенности и риска.<br>Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом.<br>Расчет уровней безубыточности.   |
| 9. | Анализ альтернативных проектов и анализ инвестиционных проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов | Анализ проектов различной продолжительности.<br>Метод цепного повтора проектов различной продолжительности.<br>Принятие инвестиционных решений на основе сравнительного анализа показателей эффективности инвестиций.<br>Ранжирование инвестиционных проектов.   |

### 6.2.3 Содержание самостоятельной работы

| № п/п | Наименование темы (раздела) дисциплины | Содержание самостоятельной работы |
|-------|--|-----------------------------------|
|-------|--|-----------------------------------|

|    |  |   |
|----|--|---|
| 1. | Основные категории и экономические концепции инвестиционного анализа и инвестиционный процесс в РФ | <p>Экономическая сущность инвестиций и задачи инвестиционного анализа. Факторы роста инвестиций. Роль и значение инвестиций в развитие экономики. Инвестиционный климат страны и региона. Финансовые рынки и финансовые институты. Нормативно-законодательные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в РФ. Системный подход к оценке инвестиционных проектов. Формирование инвестиционной политики в РФ. Отраслевые особенности, влияющие на инвестиционный процесс в различных отраслях.</p>   |
| 2. | Использование финансовой математики в оценке денежных потоков инвестиционных проектов              | <p>Концепция временной ценности денежных вложений. Виды ставок. Операция наращения и дисконтирования. Сущность начисления по простой процентной ставки. Переменные ставки. Наращение процентов в потребительском кредите. Дисконтирование по простым ставкам. Наращение по сложным ставкам. Дисконтирование по сложным ставкам. Случай, когда период не является целым числом. Переменные ставки. Начисление процентов <math>m</math> раз году. Сравнение операций.</p>   |
| 3. | Анализ денежных потоков и модели финансовых потоков  | <p>Понятие и классификация инвестиционного проекта. Эффект и эффективность: понятие, виды. Основные принципы оценки эффективности проектов. Общая схема оценки. Концепция денежного потока. Оценка денежных потоков и направленность по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта. Структура денежного потока. Денежный поток с неравными поступлениями. Основные определения. Нахождение наращенной суммы для простой ренты постнумерандо. Нахождение наращенной суммы для простой ренты пренумерандо. Нахождение современной стоимости для простой ренты. Определение величины отдельного платежа простой ренты. Косвенный и прямой метод оценки денежного потока. Взаимосвязь учетной политики и денежного потока. Прогнозирование проектов денежных потоков. Понятие капитальных и организационных затрат. Факторы, влияющие на размер денежного потока. Определение срока простой ренты. Определение простой ставки процентной ренты. Сведение общей ренты к простой ренте. Наращенная сумма общей ренты. Современная стоимость общей ренты. Преобразование простой ренты в общую ренту. Простая бессрочная рента.</p> |

|    |  |   |
|----|--|---|
|    |  | <p>Общая бессрочная рента.<br/>Бессрочная рента пренумерандо.</p>   |
| 4. | <p>Анализ источников финансирования инвестиционной деятельности</p>                              | <p>Характеристика источников финансирования.<br/>Анализ состава и структуры источников финансирования инвестиций. Финансирование капитальных вложений.<br/>Особые формы финансирования.<br/>Цена источника «заемный капитал».<br/>Цена источника «привилегированные акции».<br/>Цена источника «нераспределенная прибыль».<br/>Цена источника «амортизационный фонд».<br/>Определение средневзвешенной стоимости капитала предприятия.</p>  |
| 5. | <p>Технико-экономический анализ и анализ на стадии первичной оценки и отбора проектов</p>        | <p>Анализ товаров и услуг. Анализ маркетинг – плана.<br/>Анализ организации производственной деятельности.<br/>Анализ прогнозных показателей финансового плана инвестиционного проекта.<br/>Анализ прогнозных показателей финансового плана инвестиционного проекта (анализ прогноза продаж, себестоимости продукции, валовой прибыли, анализ и оценка прогноза о финансовых результатах.)<br/>Фазы и этапы жизненного цикла инвестиционного проекта.<br/>Технико-экономическая оценка жизнеспособности идеи (замысла).<br/>Критерии оценки инвестиционных проектов.<br/>Операционный рычаг (леверидж).<br/>Социальные результаты инвестиционных проектов.</p>  |
| 6. | <p>Оценка коммерческой эффективности инвестиционных проектов в условиях определенности</p>       | <p>Оценка коммерческой эффективности инвестиционного проекта в целом.<br/>«Чистый дисконтируемый доход» (чистая текущая стоимость – NPV): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.<br/>«Внутренняя норма доходности» (внутренняя ставка рентабельности – IRR): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки. Критерии эффективности и реализуемости инвестиционного проекта.<br/>Сравнение методов чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности.<br/>Учетный коэффициент окупаемости инвестиций.<br/>«Индекс доходности» (индекс прибыльности – PI): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.<br/>«Срок окупаемости»: понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.</p> |
| 7. | <p>Учет инфляционного обесценения денег и анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции</p> | <p>Уровень (темп) инфляции.<br/>Индекс инфляции. Методические основы оценки влияния инфляции. Анализ проектов на основе корректировки всех фактор, влияющих на денежные потоки. Ставка, учитывающая инфляцию, для случая простых процентов. Формула Фишера. Ставка, учитывающая инфляцию для сложных процентов.<br/>Анализ инвестиционных проектов на основе</p>  |

|    |   |   |
|----|---|---|
|    |   | корректировки дисконтирования на индекс инфляции.   |
| 8. | Инвестиционные риски и анализ инвестиционных проектов в условиях риска  | Понятие инвестиционных рисков и их классификация. Венчурные инвестиции (капитал). Методы управления инвестиционными рисками. Имитационная модель учета риска. Методика построения безрискового эквивалентного денежного потока. Идентификация рисков. Способы оценки инвестиционных рисков. Оценка чувствительности инвестиционных проектов. Пути снижения инвестиционных рисков. Практические приемы и методы анализа в условиях неопределенности и риска. Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом. Расчет уровней безубыточности. |
| 9. | Анализ альтернативных проектов и анализ инвестиционных проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов | Понятие о конкурирующих проектах. Анализ альтернативных проектов при разных масштабах (размере) инвестиций. Методические особенности анализа в условиях ограниченности финансовых ресурсов.   |

#### **7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)**

Предусмотрены следующие виды контроля качества освоения конкретной дисциплины:

- текущий контроль успеваемости
- промежуточная аттестация обучающихся по дисциплине

Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине оформлен в **ПРИЛОЖЕНИИ** к РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Текущий контроль успеваемости обеспечивает оценивание хода освоения дисциплины в процессе обучения.

#### **7.1 Паспорт фонда оценочных средств для проведения текущей аттестации по дисциплине (модулю)**

| <b>№ п/п</b> | <b>Контролируемые разделы (темы)</b>   | <b>Наименование оценочного средства</b>   |
|--------------|--|---|
| 1.           | Основные категории и экономические концепции инвестиционного анализа и инвестиционный процесс в РФ | Опрос, информационный проект, исследовательский проект<br>Реализация программы с применением ДОТ:<br>Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи.              |
| 2.           | Использование финансовой математики в оценке денежных потоков инвестиционных                       | Опрос, проблемно-аналитическое задание, тестирование, типовые задачи<br>Реализация программы с применением ДОТ:<br>Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи |

|    |   |   |
|----|---|---|
|    | проектов  |   |
| 3. | Анализ денежных потоков и модели финансовых потоков   | Опрос, проблемно-аналитическое задание, тестирование, типовые задачи, информационный, исследовательский проект<br>Реализация программы с применением ДОТ:<br>Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи |
| 4. | Анализ источников финансирования инвестиционной деятельности  | Опрос, информационный проект, исследовательский проект<br>Реализация программы с применением ДОТ:<br>Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи   |
| 5. | Технико-экономический анализ и анализ на стадии первичной оценки и отбора проектов                            | Опрос, тестирование, информационный проект.<br>Реализация программы с применением ДОТ:<br>Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи  |
| 6. | Оценка коммерческой эффективности инвестиционных проектов в условиях определенности                           | Опрос, проблемно-аналитические задания, типовые задачи<br>Реализация программы с применением ДОТ:<br>Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи   |
| 7. | Учет инфляционного обесценения денег и анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции                     | Опрос, проблемно-аналитическое задание, тестирование, типовые задачи, информационный проект<br>Реализация программы с применением ДОТ:<br>Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи                    |
| 8. | Инвестиционные риски и анализ инвестиционных проектов в условиях риска  | Опрос, творческий проект, типовые задачи, круглый стол<br>Реализация программы с применением ДОТ:<br>Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи   |
| 9. | Анализ альтернативных проектов и анализ инвестиционных проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов | Опрос, проблемно-аналитическое задание, типовые задачи, деловая игра<br>Реализация программы с применением ДОТ:<br>Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи   |

## **7.2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности в процессе текущего контроля**

### **Типовые вопросы**

1. Простые методы оценки эффективности инвестиций. Методика расчета основных показателей.
2. Какова сущность и роль сложных методов расчета эффективности инвестиций. В чем их отличие от ранее применяющихся простых методов

3. «Чистый дисконтируемый доход» (чистая текущая стоимость – NPV): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.
4. «Внутренняя норма доходности» (внутренняя ставка рентабельности – IRR): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.
5. «Индекс доходности» (индекс прибыльности – PI): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.
6. «Срок окупаемости»: понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.

### Типовые проблемно-аналитические задания

#### 1. Проблемно-аналитическое задание:

*Тема: «Сравнение операций»*

Очень часто перед инвестором стоит задача выбора одного из этих вариантов инвестирования первоначальной суммы. Как выбрать вариант, при котором наращенная сумма будет максимальна? Возникает задача сравнения между собой различных процентных и учетных ставок.

*Нахождение эквивалентной простой  
процентной ставки для простой  
учетной ставки*

#### Пример 1

Какой вариант инвестирования первоначальной суммы на  $n = 0,25$  года лучше: под простую процентную ставку 16 % годовых или под простую учетную ставку 15 % годовых?

Найдем эквивалентную простую процентную ставку для простой учетной ставки  $d = 15$  % годовых на периоде начисления  $n = 0,25$  года.

$$i = \frac{d}{1 - nd} = \frac{0,15}{1 - 0,25 \cdot 0,15} \approx 0,156 (= 15,6 \% \text{ годовых}) < 0,16.$$

#### Задача 1

Какой вариант инвестирования первоначальной суммы на  $n = 0,5$  года лучше: под простую процентную ставку 18 % годовых или под простую учетную ставку 16 % годовых?

*Замечание.* Выразив из равенства  $i = \frac{d}{1 - nd}$  ставку  $d$  через  $i$   $\left( d = \frac{i}{1 - ni} \right)$ , мы найдем эквивалентную простую учетную ставку для простой процентной ставки  $i$ .

*Нахождение эквивалентной  
простой процентной ставки  
для сложной процентной ставки*

#### Пример 2

Какой вариант инвестирования первоначальной суммы на  $n = 3$  года лучше: под простую процентную ставку 18 % годовых или под сложную процентную ставку 15 % годовых?

Найдем эквивалентную простую процентную ставку для сложной процентной ставки  $i_{\text{сл}} = 15$  % годовых на периоде начисления  $n = 3$  года.

$i = ((1 + i_{\text{сл}})^n - 1)/n = ((1 + 0,15)^3 - 1)/3 \approx 0,174 (= 17,4 \% \text{ годовых}) < 0,18$ . Лучше вариант с простой процентной ставкой.

## Задача 2

Какой вариант инвестирования первоначальной суммы на  $n = 2$  года лучше: под простую процентную ставку 18 % годовых или под сложную процентную ставку 15,5 % годовых?

### Темы исследовательских, информационных, творческих проектов

*Подготовка исследовательских проектов по темам*

1. Особенности инвестиционного климата в России. Динамика реальных инвестиций. (Подтвердить статистическими данными).
2. Логика, содержание и классификация решений инвестиционного характера.
3. Нормативно-правовые и законодательные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в РФ.
4. Взаимосвязь предпринимательской идеи с инвестиционным проектированием.
5. Факторы, оказывающие влияние на виды инвестиционных проектов и их привлекательность.
6. Структура инвестиционного проекта.
7. Этапы развития методов руководства проектами.
8. Анализ политико-экономических факторов при внедрении инвестиционных проектов.
9. Анализ основных источников капиталовложений.

*Информационный проект*

Подготовьте информационный проект (презентацию) по теме – «Анализ на стадии первичной оценки и отбора проектов»

*Творческое задание (с элементами эссе)*

1. Логика, содержание и классификация решений инвестиционного характера.
2. Методы управления рисками. Провоцирование. Исключение риска. Передача риска (хеджирование, страхование). Снижение риска (диверсификация, управление активами и пассивами).

### Типовые задания к интерактивным занятиям

#### Деловая игра

*Тема: «Анализ альтернативных проектов»*

Деловая игра проводится в несколько этапов:

- Вступительное слово ведущего.

*Целью занятия* является: закрепление практических навыков комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов и выбор наиболее привлекательного для инвестора варианта (или ранжирование). Командам необходимо будет обосновать свой ответ, на основе различных критерий оценки эффективности инвестиций.
- Обсуждение.

Группе предлагается несколько заданий. Студенты делятся на группы каждая из которых предлагает вариант и аргументирует свой выбор.
- Подведение итогов.

Все аргументы обсуждаются и студенты выбирают самый оптимальный вариант. Заключительное слово ведущему преподавателю (пояснения по теме, краткий



комментарий по выполненным заданиям)

*Принятие инвестиционных решений на основе сравнительного анализа показателей эффективности инвестиций.*

*Пояснения*

При рассмотрении нескольких альтернативных инвестиционных проектов в зависимости от выбранного метода его экономической оценки можно получить неоднозначные результаты, зачастую противоречащие друг другу. Вместе с тем между рассмотренными показателями эффективности инвестиций ( $NPV$ ,  $PI$ ,  $IRR$ ) существует определенная взаимосвязь. Так, если  $NPV > 0$ , то одновременно  $IRR > CC$  (цена привлеченных финансовых ресурсов) и  $PI > 1$ ; при  $NPV = 0$  одновременно  $IRR > CC$  и  $PI = 1$ . Для решения вопроса о том, каким критерием в таком случае воспользоваться, рассмотрим следующий пример. (Предлагается задание).

**Задание 1**

Фирма изучает четыре варианта инвестиционных проектов, требующих равных стартовых капиталовложений в размере 2400 тыс. руб. *Требуется* провести экономическую оценку каждого проекта и выбрать оптимальный. Финансирование проектов осуществляется за счет банковской ссуды в размере 18 % годовых.

Динамика денежных потоков и рассчитанные показатели эффективности приведены в таблице.

| Прогнозируемые денежные потоки, тыс. руб. |          |          |          |          |
|---|----------|----------|----------|----------|
| Год                                       | Проект 1 | Проект 2 | Проект 3 | Проект 4 |
| 0   | -2400    | -2400    | -2400    | -2400    |
| 1   | 0        | 200      | 600      | 600      |
| 2   | 200      | 600      | 900      | 1800     |
| 3   | 500      | 1000     | 1000     | 1000     |
| 4   | 2400     | 1200     | 1200     | 500      |
| 5   | 2500     | 1800     | 1500     | 400      |
| Показатель                                |          |          |          |          |
| $NPV$                                     |          |          |          |          |
| $PI$                                      |          |          |          |          |
| $IRR$                                     |          |          |          |          |
| $PP$                                      |          |          |          |          |

Анализ данных показателей, позволяет сделать следующие выводы:

– наилучший показатель  $NPV =$  \_\_\_\_\_ тыс. руб. принадлежит \_\_\_\_\_ проекту. Следовательно, принятие данного проекта обещает наибольший прирост капитала;

– в первом инвестиционном проекте наибольшее значение из всех рассматриваемых имеет показатель  $PI$  – \_\_\_\_\_, т.е. приведенная сумма денежного потока на \_\_\_\_\_ % превышает величину стартового капитала;

– наибольшую величину показателя  $IRR$  – \_\_\_\_\_ % имеет \_\_\_\_\_ инвестиционный проект. Однако, учитывая, что банк предоставил ссуду под \_\_\_\_\_ % годовых, это преимущество не имеет существенного значения;

– наименьший срок окупаемости  $PP =$  \_\_\_\_\_ – у \_\_\_\_\_ проекта, но, учитывая, что разница в сроках окупаемости между наибольшим значением \_\_\_\_\_ и значением составляет чуть больше \_\_\_\_\_, этим преимуществом можно (пренебречь).

Таким образом, рассмотрев четыре инвестиционных проекта по четырем показателям, можно отдать предпочтение \_\_\_\_\_ проекту.

Ведущий. При анализе альтернативных инвестиционных проектов использование

показателя внутренней нормы доходности IRR в силу ряда присущих ему недостатков должно носить ограниченный характер. Рассмотрим некоторые из них.

1. Поскольку внутренняя норма доходности является относительным показателем, исходя из его величины, невозможно сделать вывод о размере увеличения капитала предприятия при рассмотрении альтернативных проектов;

2. Из определения сущности показателя IRR следует, что он отражает максимальный относительный уровень затрат, связанных с реализацией инвестиционного проекта. Следовательно, если данный показатель одинаков для инвестиционных проектов и превышает цену инвестиций (например, банковского процента на заемный капитал, предназначенный на реализацию проекта), то для выбора проекта необходимо использовать другие критерии;

3. Показатель IRR непригоден для анализа проектов, в которых денежный поток состоит из череды притоков и оттоков капитала. В этом случае выводы, сделанные на основе показателя IRR, могут быть некорректны.

## 2. Сравнение инвестиционных проектов с различными сроками реализации

### Пояснения

Если каждый инвестиционных проектов по-своему хорош, выбор между ними затруднителен. Сделать выбор еще сложнее в случае, когда сроки реализации инвестиционных проектов разные. Краткосрочные инвестиционные проекты могут требовать частой замены, но они освобождают средства для инвестиций в другом месте. Поэтому используются специальные методы, позволяющие учесть влияние временного фактора: метод цепного повтора в рамках общего действия проекта, метод бесконечного цепного повтора сравниваемых проектов, метод эквивалентного аннуитета (*эквивалентного годового денежного потока*).

Зная чистую приведенную стоимость  $NPV$ , срок реализации  $n$  и альтернативные издержки по инвестициям  $i$  инвестиционного проекта, определяют величину отдельного годового платежа простой ренты постнумерандо  $R = \frac{NPV \times i}{1 - 1/(1+i)^n}$ . Предпочтение отдается инвестиционному проекту с большим эквивалентным годовым денежным потоком.

### Пример (возможно, предложить в качестве задания)

Предприятие анализирует два инвестиционных проекта:  $A$  (первоначальные затраты 1,5 млн руб.) и  $B$  (первоначальные затраты 1,7 млн руб.). Оценка чистых денежных поступлений дана в таблице.

| Год | Проект $A$ , млн руб. | Проект $B$ , млн руб. |
|-----|-----------------------|-----------------------|
| 1   | 0,5                   | 0,2                   |
| 2   | 0,7                   | 0,4                   |
| 3   | 0,9                   | 0,7                   |
| 4   | –                     | 0,8                   |
| 5   | –                     | 0,6                   |

Альтернативные издержки по инвестициям  $i = 12\%$ . Сравним эти проекты, используя эквивалентные годовые денежные потоки.

Чистая приведенная стоимость проекта  $A$  равна

$$NPV(A) = \frac{0,5}{1+0,12} + \frac{0,7}{(1+0,12)^2} +$$

$$+ \frac{0,9}{(1+0,12)^3} - 1,5 \approx 0,15 \text{ млн руб.}$$

Это современная стоимость ренты постунумерандо.

Тогда для проекта *A* эквивалентный годовой денежный поток равен

$$R(A) = \frac{NPV \times i}{1 - 1/(1+i)^n} = \frac{0,15 \times 0,12}{1 - 1/(1+0,12)^3} \approx 0,06 \text{ млн руб.}$$

Чистая приведенная стоимость проекта *B* равна

$$NPV(B) = \frac{0,2}{1+0,12} + \frac{0,4}{(1+0,12)^2} + \frac{0,7}{(1+0,12)^3} +$$

$$+ \frac{0,8}{(1+0,12)^4} + \frac{0,6}{(1+0,12)^5} - 1,7 \approx 0,14 \text{ млн руб.}$$

Это современная стоимость ренты постунумерандо.

Тогда для проекта *B* эквивалентный годовой денежный поток равен

$$R(B) = \frac{NPV \times i}{1 - 1/(1+i)^n} = \frac{0,14 \times 0,12}{1 - 1/(1+0,12)^5} \approx 0,04 \text{ млн руб.}$$

Так как  $0,06 > 0,04$ , то проект *A* предпочтительнее.

### Задание 2

Предприятие анализирует два инвестиционных проекта: *A* (первоначальные затраты 1,6 млн. руб.) и *B* (первоначальные затраты 1,8 млн. руб.). Оценка чистых денежных поступлений дана в таблице.

| Год | Проект <i>A</i> , млн. руб. | Проект <i>B</i> , млн. руб. |
|-----|-----------------------------|-----------------------------|
| 1   | 0,6                         | 0,3                         |
| 2   | 0,8                         | 0,5                         |
| 3   | 1,1                         | 0,8                         |
| 4   | –                           | 0,9                         |
| 5   | –                           | 0,6                         |

Альтернативные издержки по инвестициям  $i = 11\%$ . Сравнить эти проекты, используя эквивалентные годовые денежные потоки.

### Задание 3

Предприятие рассматривает четыре инвестиционных проекта стоимостью 2340 тыс. руб. Источником финансирования является банковский кредит под 12 % годовых. Денежные потоки проектов характеризуются следующими данными (тыс. руб.).

| Год | 1-й проект | 2-й проект | 3-й проект | 4-й проект |
|-----|------------|------------|------------|------------|
| 1   | –2340      | –2340      | –2340      | –2340      |
| 2   | 760        | 580        | 0          | 920        |
| 3   | 1500       | 720        | 0          | 780        |
| 4   | 1420       | 1250       | 1860       | 1590       |

|   |      |      |      |      |
|---|------|------|------|------|
| 5 | 1030 | 1430 | 2670 | 1100 |
| 6 | 970  | 1780 | 3200 | 2010 |

*Требуется:*

- А) оценить экономическую эффективность каждого из проектов с помощью простых и сложных показателей;
- Б) сравнить проекты;
- В) объяснить причины различий в величине показателей эффективности от структуры денежного потока.
- Г) ранжировать.

### Типовые задачи

*Тема: Простые ставки ссудных процентов.*

*Пояснения.*

Пусть  $P$  – первоначальная сумма,  $S$  – наращенная сумма,  $i$  – годовая процентная ставка (проценты простые). Так как проценты простые, то в течение всего периода начисления они применяются к первоначальной сумме  $P$ .

Предположим, что первоначальная сумма  $P$  была помещена в банк под  $i$  процентов годовых (проценты простые).

Прошел 1 год. Тогда наращенная сумма  $S = P$  (первоначальная сумма) +  $iP$  (проценты) =  $P(1 + i)$ .

Прошел еще 1 год (то есть вклад лежит уже 2 года). Тогда наращенная сумма после двух лет  $S = P(1 + i)$  (наращенная сумма после одного года +  $iP$  (проценты) =  $P(1 + 2i)$ .

Прошел еще 1 год (то есть вклад лежит уже 3 года). Тогда наращенная сумма после трех лет  $S = P(1 + 2i)$  (наращенная сумма после двух лет +  $iP$  (проценты) =  $P(1 + 3i)$ . И т. д.

Если  $n$  – период начисления процентов (в годах), то наращенная сумма через  $n$  лет  $S = P(1 + ni)$ .

#### Пример 1

Первоначальная сумма  $P = 5000$  руб. помещена в банк на  $n = 2$  года под  $i = 15\%$  годовых (проценты простые).

Тогда наращенная сумма после двух лет  $S = P(1 + 2i) = 5000(1 + 2 \cdot 0,15) = 6500$  руб.

#### Задача 1

Первоначальная сумма  $P = 7000$  руб. помещена в банк на  $n = 0,5$  года под  $i = 10\%$  годовых (проценты простые) Найти наращенную сумму.

*Пояснение.*

Зная первоначальную сумму  $P$ , наращенную сумму  $S$ , простую годовую процентную ставку  $i$ , можно определить период начисления  $n$  (в годах),  $S = P(1 + ni) \Rightarrow 1 + ni = S/P - 1 = n = \frac{S - P}{iP}$ .

#### Пример 2

Первоначальная сумма  $P = 3000$  руб. наращенная сумма  $S = 4500$  руб.,  $i = 20\%$  годовых (проценты простые).

Тогда период начисления  $n = \frac{S - P}{iP} = \frac{4500 - 3000}{0,2 \cdot 3000} = 2,5$  года.

#### Задача 2

Первоначальная сумма  $P = 6000$  руб., наращенная сумма  $S = 7200$  руб.,  $i = 10\%$  годовых

(проценты простые). Найти период начисления.

*Пояснение.*

Зная первоначальную сумму  $P$ , наращенную сумму  $S$ , период начисления  $n$  (в годах), можно определить простую годовую процентную ставку  $i$ :  $S = P(1 + ni) \Rightarrow 1 + ni = S/P \Rightarrow ni = S/P - 1 = i = \frac{S - P}{nP}$ .

*Тема:* Математическое дисконтирование по простой процентной ставке.

*Пояснение.*

*Математическое дисконтирование* называется операция, когда по наращенной сумме  $S$ , периоду начисления  $n$  и простой процентной ставке  $i$  нужно определить первоначальную сумму  $P$ :  $S = P(1 + ni) \Rightarrow P = \frac{S}{1 + ni}$ .

*Пример 1*

Нарощенная сумма  $S = 7000$  руб., период начисления  $n = 0,25$  года (один квартал), простая процентная ставка  $i = 12\%$  годовых. Тогда первоначальная сумма  $P = \frac{S}{1 + ni} = \frac{7000}{1 + 0,25 \times 0,12} \approx 6796,12$  руб.

*Задача 1*

Нарощенная сумма  $S = 6000$  руб., период начисления  $n = 0,5$  года, простая процентная ставка  $i = 15\%$  годовых. Найти первоначальную сумму.

### **Типовые тесты**

#### **Тест 1**

1. Для определения инвестиций как экономической категории существуют подходы:

- А) доходный;
- Б) ресурсный;
- В) расходный;
- Г) рисковый;
- Д) затратный.

2. Реальные инвестиции – это вложения:

- А) в основной капитал;
- Б) ценные бумаги;
- В) объекты тезаврации;
- Г) материально-производственные запасы;
- Д) недвижимость;
- Е) нематериальные активы.

3. Задача, решаемая в процессе управления инвестициями, - это обеспечить:

- А) заданные темпы роста экономического развития;
- Б) максимально возможную отдачу на инвестиции;
- В) снижение инвестиционных рисков до приемлемого уровня;
- Г) верно все вышеперечисленное;
- Д) верно только б), в).

4. Цель инвестиционной деятельности:

- А) максимизировать доходы;
- Б) максимизировать рыночную стоимость предприятия;
- В) обеспечить наиболее эффективные пути реализации инвестиционной стратегии, способствующие максимизации рыночной стоимости предприятия.

5. Информационная база экономической оценки инвестиций включает:

- А) законодательно-нормативные акты;
- Б) финансовую отчетность предприятий;
- В) методические разработки;
- Г) верно все вышеперечисленное;
- Д) верно только а), в).

## Тест 2

1. Инвестиционный рынок – это рынок объектов:

- А) реального инвестирования;
- Б) финансового инвестирования;
- В) верно все вышеперечисленное.

2. Инвестиции - это:

- А) покупка недвижимости и товаров длительного использования;
- Б) операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течении периода, превышающего один год;
- В) покупка оборудования и машин по сроку службы до одного года;
- Г) вложение капитала в целях последующего его увеличения.

3. Инвестиции в физические активы – это:

- А) производственные здания, сооружения, машины и оборудования;
- Б) основные фонды и оборонные средства;
- В) инвестиции в материальные активы.

4. Инвестиции и финансовые активы – это:

- А) приобретение акций и других долевых и долговых ценных бумаг;
- Б) приобретение прав на участие в делах других фирм;
- В) портфельные инвестиции.

5. Ценность фирмы – это:

- А) рыночная стоимость капитала фирмы;
- Б) рыночная стоимость обязательств;
- В) реальная сумма денег, которую можно получить от ее продажи.

## Типовые вопросы к письменному опросу (контрольной работе)

1. Каков состав показателей, позволяющий учесть влияние фактора времени при осуществлении инвестиционной программы.
2. Источники обеспечения инвестиций. Их классификация.
3. Специфические особенности использования собственных источников обеспечения инвестиций предприятия.
4. Специфические особенности использования привлеченных источников обеспечения инвестиций предприятия.
5. Особые формы финансирования инвестиций.
6. Лизинг, его виды, достоинства и недостатки.
7. В чем отличие источников и методов финансирования капитальных вложений.

8. Определение оптимального бюджета капиталовложений.
9. Для какой цели денежные потоки дисконтируются.
10. В каких ситуациях решаются прямая и обратная задача оценки денежных потоков.

## Реализация программы с применением ДОТ

### Типовые проблемные задачи

1. Задание по теме 3. Для каждого из 4 проектов рассчитайте IRR, NPV и индекс рентабельности при ставке 10%. Посмотрите, как ранжирование отличается по каждому методу.

| Денежные потоки | Годы |     |      |     |
|-----------------|------|-----|------|-----|
|                 | 0    | 1   | 2    | 3   |
| Проект А        | -100 | 0   | 0    | 145 |
| Проект Б        | -100 | 115 | 0    | 0   |
| Проект В        | -100 | 230 | -120 | 0   |
| Проект Г        | -45  | 20  | 20   | 20  |

2. Задание по теме 4. Инвестиционный проект предполагает вложение 50 тыс. дол. в покупку ресторанного бизнеса (кафе на трассе, существенная часть инвестиций идет по строке здания и коммуникации). Нормативный срок амортизации равен 20 годам. Постоянные текущие издержки оцениваются в 20 тыс. дол. в год (обслуживание помещения, решение вопросов с контролирующими органами и т.п.). Затраты на заказ (комплексное питание) оцениваются в 10 дол. Прогнозируемая цена заказа при оценке проекта закладывается с рентабельностью не ниже 20% (т.е. 12 дол.). Оцените точку операционной безубыточности (число заказов в год и месяц) и точку инвестиционной безубыточности при альтернативной стоимости капитала 12%. Налоги компания не платит.

3. Задание по теме 5. Инвестор размышляет, не вложить ли деньги в облигацию, которая сейчас продается за 8 785,07 рублей. Ее срок до погашения составляет 4 года, номинальная стоимость 10 000 рублей, и купонная ставка 8%. Следующая ежегодная выплата будет происходить через год. Требуемая процентная ставка для инвестиций с таким классом риска составляет 10%. Стоит ли инвестору покупать данную облигацию?

4. Задание по теме 6. № 1. Прогноз инвестора относительно возможных сценариев доходности акций компаний А и В с учетом их вероятностей Р в следующем периоде представлен в таблице:

|              |              |              |
|--------------|--------------|--------------|
|              | $r_B = 25\%$ | $r_B = 12\%$ |
| $r_A = -5\%$ | $P_1 = 10\%$ | $P_1 = 15\%$ |
| $r_A = 50\%$ | $P_2 = 50\%$ | $P_2 = 25\%$ |

Определить ожидаемую доходность портфеля, если удельные веса акций А и В в портфеле составляют соответственно 40% и 60%.

## Типовые ситуационные задачи

### Тема 1. Теоретические аспекты инвестиционного анализа

Консультант № 1: «Долгосрочное размещение активов следует осуществлять на основе эффективной границы. Показатели доходности, риска (стандартного отклонения) и корреляции можно определить для каждого класса актива, используя статистику за прошедший период. После определения эффективной границы для нескольких размещений вам следует выбрать на эффективной границе такое сочетание активов, которое в наилучшей степени отвечает толерантности риска для ваших средств». Консультант № 2: «История не является путеводителем по будущему. Например, все согласны с тем, что уровень риска по

облигациям вырос в связи с дерегулированием финансовой среды. Значительно лучшим подходом к долгосрочному размещению активов является ваша оценка ожидаемой доходности различных классов активов, исходя из текущих рыночных условий. В вопросе определения наилучшего сочетания активов вам следует полагаться на ваш опыт и не поддаваться влиянию суждений, полученных с помощью компьютеров».

Опровержение консультанта № 1: «Текущие условия рынка вряд ли будут существовать в будущем и поэтому не подходят для принятия решений по долгосрочному размещению активов. Кроме того, на ваши оценки и опыт могут оказать влияние эмоции, поэтому они не столь точны, как мой метод использования эффективной границы».

Оцените сильные и слабые стороны каждого из двух представленных выше подходов. Дайте рекомендации и обоснуйте альтернативные варианты в вопросе размещения активов, которые вытекают из сильных сторон каждого подхода и корректируют их недостатки.

## Тема 2. Инвестиционные проекты и их финансирование

Ситуация. АО «Трэффи»

АО «Трэффи» истратило 375 тыс. руб. на разработку нового продукта Омега, чтобы заменить выпускаемый в настоящее время продукт Гамма, который успешно продавался в течение ряда лет. Сбыт Гамма уменьшится в следующем году, независимо от того, будет, начато производство Омegi или нет.

Производство Омegi может быть начато в начале следующего года. Годовой спрос на этот продукт ожидается в объеме 5000 шт. в первые три года и 2500 шт. в следующие два года. Общий период производства Омegi составит пять лет. Продажная цена единицы нового продукта составляет в текущем году 175 руб., прямые удельные материальные затраты – 40 руб. Удельная трудоемкость производства одного изделия – 2 часа; часовая тарифная ставка – 15 руб. Всего для производства Омegi в первые три года понадобится 6 рабочих, занятых в настоящее время в производстве Гаммы. Если производство Омegi не будет начато, эти рабочие должны быть уволены, когда спрос на Гамму сократится. Если Омега выпускается, трое рабочих будут ненужными в конце третьего года в связи с сокращением спроса на Омegu вдвое, однако менеджеры компании ожидают, что по истечении пятого года для трех оставшихся рабочих будет найдена иная работа. Увольняемым рабочим выплачивается компенсация, эквивалентная их заработной плате за 1 000 часов работы по ставкам соответствующего года.

Для производства Омegi понадобится специальная машина, которая будет приобретена в текущем году за 950 тыс. руб. Срок службы машины 5 лет, ее остаточная стоимость ожидается равной нулю. В конце второго года эксплуатации потребуется капитальный ремонт машины, ожидаемая стоимость которого (в текущих ценах) 300 тыс. руб. Менеджеры «Трэффи» решили перераспределить первоначальную стоимость машины и затраты на капитальный ремонт равномерно между всеми изделиями Омега, которые будут выпущены в течение пяти лет.

Накладные расходы включают в себя переменные накладные расходы в размере 15 руб. на единицу (в текущих ценах) и постоянные затраты (расходы головного офиса), распределенные пропорционально трудозатратам, в сумме 30 руб. на единицу.

Ожидается, что заработная плата будет расти на 15 % ежегодно. Цена продажи Омegi и все остальные затраты будут увеличиваться пропорционально индексу розничных цен, прогнозируемому на уровне 10 % в год. Ставка налога на прибыль – 20 %.

– долгосрочные облигации с доходностью 18 % – 20 млн руб.;

– обыкновенные акции с ожидаемой доходностью 25,5 % – 30 млн руб.

Вопросы:

1. Должны ли затраты на НИОКР включаться в инвестиционный анализ?

2. Должны ли компенсационные выплаты в связи с увольнением рабочих включаться в инвестиционный анализ?



3. Следует ли включать в расчет постоянные накладные расходы?
4. Рассчитайте инвестиционные критерии проекта. Нужно ли осуществлять рассматриваемый проект?
5. Допустим, финансовый менеджер АО «Трэффи» рассматривает альтернативную возможность финансирования нового проекта в виде 5-летнего лизингового контракта, предусматривающего платежи в сумме 300 тыс. руб. в начале каждого года. Каков чистый эффект лизинга?

### Типовые тесты

**Вопрос 1. Приобретение ценных бумаг акционерного общества с целью обеспечения контроля принято называть:**

- а) внешними инвестициями
- б) портфельными инвестициями
- в) внутренними инвестициями
- г) прямыми инвестициями

**Вопрос 2. Инвестиции - это?**

- а) покупка недвижимости и товаров длительного пользования
- б) вложение капитала с целью последующего его увеличения
- в) операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год
- г) покупка оборудования и машин со сроком службы до одного года

**Вопрос 3. Если инвестор приобрел одну акцию по цене 25,0 руб. и через 5 мин. перепродал ее по цене 25,1 руб., то это действие можно в общем случае считать инвестированием:**

- а) нет, так как при инвестировании холдинговый период должен превышать полгода
- б) нет, инвестированием является приобретение портфеля акций, а не единственной ценной бумаги
- в) да, если инвестор имел целью перепродажу акции
- г) это справедливо для облигаций, но не для акций

**Вопрос 4. Субъектом инвестиционной деятельности, выполняющим работы по договору или контракту, является:**

- а) исполнитель работ
- б) заказчик
- в) инвестор
- г) пользователь результатов инвестиций

**Вопрос 5. Показатель внутренней нормы доходности (IRR) инвестиционного проекта означает:**

- а) максимально допустимый уровень затрат по финансированию проекта, при достижении которого реализация проекта не приносит экономического эффекта, но и не дает убытка
- б) максимально достижимый уровень рентабельности инвестиционного проекта
- в) денежную оценку стоимости, создаваемую в отдельный период времени
- г) минимально достижимый уровень рентабельности инвестиционного проекта

**Вопрос 6. Если проекты А и В независимые, то:**

- а) их реализуют различные компании
- б) инвестиционный цикл одного проекта связан с инвестиционным циклом другого проекта
- в) имеется техническая возможность реализовать проект А без реализации проекта В
- г) денежные потоки по проекту А зависят от реализации проекта В

**Вопрос 7. IPO представляет собой:**

- а) публичное предложение акций компании на продажу широкому кругу лиц
- б) первичное публичное предложение акций дополнительного (нового) выпуска неограниченному кругу лиц

- в) вторичное публичное предложение акций основного выпуска неограниченному кругу лиц
- г) предложение облигаций неограниченному кругу лиц.

**Вопрос 8. Риск превышения сметной стоимости проекта связан с:**

- а) технической неосуществимостью проекта еще на инвестиционной фазе
- б) отклонениями в режиме эксплуатации объекта от заданных технико-экономических параметров
- в) ошибками, допущенными при проектировании, неспособностью подрядчика обеспечить эффективное использование ресурсов
- г) сознательным или вынужденным невыполнением участником своих обязательств в рамках проектной деятельности

**Вопрос 9. Под локализацией рисков понимают:**

- а) создание определенных резервов: финансовых, материальных, информационных
- б) страхование риска
- в) выделение определенных видов деятельности, которые могут привести к снижению риска
- г) распределение проектного риска между его участниками

**Вопрос 10. Рыночный индекс ММВБ представляет собой:**

- а) взвешенный по рыночной капитализации композитный фондовый индекс, включающий 30 наиболее ликвидных акций российских эмитентов
- б) индекс, оперирующий относительными величинами и сравнение делается со значением индекса в базовом году
- в) один из основных индикаторов американского фондового рынка
- г) используется для оценки инвестиционной деятельности

**Вопрос 11. Если  $NPV > 0$ , то одновременно:**

- а)  $IRR > WACC$  и  $PI < 1$
- б)  $IRR < WACC$  и  $PI < 1$
- в)  $IRR > WACC$  и  $PI > 1$
- г)  $IRR = WACC$  и  $PI = 1$

**Вопрос 12. Каково соотношение значений показателей дисконтированного срока окупаемости (DPP) и срока окупаемости инвестиции (PP)? Выберите наиболее правильный с позиции теории ответ:**

- а) DPP больше или равно PP
- б) DPP равно PP
- в) DPP меньше или равно PP
- г) показатель DPP и PP не связаны между собой.

**Вопрос 13. Инвестор, продав облигацию, может оставить за собой право получить по ней причитающийся при погашении номинал облигации:**

- а) да, если это государственная облигация
- б) нет, так как это противоречит закону
- в) да, но только если срок погашения облигации не превышает 1 год
- г) нет, инвестор может оставить за собой право получать лишь процентные суммы

**Вопрос 14. Если инвестор сформировал «портфель роста», то:**

- а) он рассчитывает на рост количества ценных бумаг в портфеле
- б) его стратегия связана с ожидаемым ростом темпов инфляции
- в) он рассчитывает на рост курсовой стоимости ценных бумаг портфеля
- г) он рассчитывает на рост купонных выплат по ценным бумагам портфеля

**Вопрос 15. Консервативному типу инвестора присущи черты:**

- а) склонность к риску, но не очень высокому
- б) склонность к минимизации риска, к надежности вложений
- в) предпочтение высокой доходности вложений, но с определенным уровнем защищенности
- г) идет на риск для получения высокой доходности

### **7.3 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности**

Все задания, используемые для текущего контроля формирования компетенций, условно можно разделить на две группы:

1. задания, которые в силу своих особенностей могут быть реализованы только в процессе обучения на занятиях (например, дискуссия, круглый стол, диспут, мини-конференция);
2. задания, которые дополняют теоретические вопросы (практические задания, проблемно-аналитические задания, тест).

Выполнение всех заданий является необходимым для формирования и контроля знаний, умений и навыков. Поэтому, в случае невыполнения заданий в процессе обучения, их необходимо «отработать» до зачета (экзамена). Вид заданий, которые необходимо выполнить для ликвидации «задолженности» определяется в индивидуальном порядке, с учетом причин невыполнения.

#### **1. Требование к теоретическому устному ответу**

Оценка знаний предполагает дифференцированный подход к студенту, учет его индивидуальных способностей, степень усвоения и систематизации основных понятий и категорий по дисциплине. Кроме того, оценивается не только глубина знаний поставленных вопросов, но и умение использовать в ответе практический материал. Оценивается культура речи, владение навыками ораторского искусства.

*Критерии оценивания:* последовательность, полнота, логичность изложения, анализ различных точек зрения, самостоятельное обобщение материала, использование профессиональных терминов, культура речи, навыки ораторского искусства. Изложение материала без фактических ошибок.

Оценка «*отлично*» ставится в случае, когда материал излагается исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно, при этом раскрываются не только основные понятия, но и анализируются точки зрения различных авторов. Обучающийся не затрудняется с ответом, соблюдает культуру речи.

Оценка «*хорошо*» ставится, если обучающийся твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, знает практическую базу, но при ответе на вопрос допускает несущественные погрешности.

Оценка «*удовлетворительно*» ставится, если обучающийся освоил только основной материал, но не знает отдельных деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении материала, затрудняется с ответами, показывает отсутствие должной связи между анализом, аргументацией и выводами.

Оценка «*неудовлетворительно*» ставится, если обучающийся не отвечает на поставленные вопросы.

#### **2. Творческие задания**

*Эссе* – это небольшая по объему письменная работа, сочетающая свободные, субъективные рассуждения по определенной теме с элементами научного анализа. Текст должен быть легко читаем, но необходимо избегать нарочито разговорного стиля, сленга, шаблонных фраз. Объем эссе составляет примерно 2 – 2,5 стр. 12 шрифтом с одинарным интервалом (без учета титульного листа).

*Критерии оценивания* - оценка учитывает соблюдение жанровой специфики эссе, наличие логической структуры построения текста, наличие авторской позиции, ее научность и связь с современным пониманием вопроса, адекватность аргументов, стиль изложения, оформление работы. Следует помнить, что прямое заимствование (без оформления цитат) текста из Интернета или электронной библиотеки недопустимо.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение с выводами, полученными в результате рассуждения); наличие четко определенной личной позиции по теме эссе; адекватность аргументов при обосновании личной позиции, стиль изложения.

Оценка «хорошо» ставится, когда в целом определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение с выводами, полученными в результате рассуждения); но не прослеживается наличие четко определенной личной позиции по теме эссе; не достаточно аргументов при обосновании личной позиции.

Оценка «удовлетворительно» ставится, когда в целом определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение). Но не прослеживаются четкие выводы, нарушается стиль изложения.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если не выполнены никакие требования.

### **3. Требование к решению ситуационной, проблемной задачи (кейс-измерители)**

Студент должен уметь выделить основные положения из текста задачи, которые требуют анализа и служат условиями решения. Исходя из поставленного вопроса в задаче, попытаться максимально точно определить проблему и соответственно решить ее.

Задачи должны решаться студентами письменно. При решении задач также важно правильно сформулировать и записать вопросы, начиная с более общих и, кончая частными.

*Критерии оценивания* – оценка учитывает методы и средства, использованные при решении ситуационной, проблемной задачи.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда обучающийся выполнил задание (решил задачу), используя в полном объеме теоретические знания и практические навыки, полученные в процессе обучения.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся в целом выполнил все требования, но не совсем четко определяется опора на теоретические положения, изложенные в научной литературе по данному вопросу.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся показал положительные результаты в процессе решения задачи.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся не выполнил все требования.

При реализации программы с применением ДОТ:

Студент должен уметь выделить основные положения из текста задачи, которые требуют анализа и служат условиями решения. Исходя из поставленного вопроса в задаче, попытаться максимально точно определить проблему и соответственно решить ее.

Задачи должны решаться студентами письменно. При решении задач также важно правильно сформулировать и записать вопросы, начиная с более общих и, кончая частными.

Критерии оценивания – оценка учитывает методы и средства, использованные при решении ситуационной, проблемной задачи.

Оценка «выполнено» ставится в случае, если обучающийся показал положительные результаты в процессе решения задачи, а именно, когда обучающийся в целом выполнил задание (решил задачу), используя в полном объеме теоретические знания и практические навыки, полученные в процессе обучения.

Оценка «не выполнено» ставится, если обучающийся не выполнил все требования.

### **4. Интерактивные задания**

Механизм проведения диспут-игры (ролевой (деловой) игры).

Необходимо разбиться на несколько команд, которые должны поочередно высказать свое мнение по каждому из заданных вопросов. Мнение высказывающейся команды засчитывается, если противоположная команда не опровергнет его контраргументами. Команда, чье мнение засчитано как верное (не получило убедительных контраргументов от противоположных команд), получает один балл. Команда, опровергнувшая мнение противоположной команды своими контраргументами, также получает один балл. Побеждает команда, получившая максимальное количество баллов.

Ролевая игра как правило имеет фабулу (ситуацию, казус), распределяются роли, подготовка осуществляется за 2-3 недели до проведения игры.

*Критерии оценивания* – оцениваются действия всех участников группы. Понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Соответствие реальной действительности решений, выработанных в ходе игры. Владение терминологией, демонстрация владения учебным материалом по теме игры, владение методами аргументации, умение работать в группе (умение слушать, конструктивно вести беседу, убеждать, управлять временем, бесконфликтно общаться), достижение игровых целей, (соответствие роли – при ролевой игре). Ясность и стиль изложения.

Оценка «*отлично*» ставится в случае, выполнения всех критериев.

Оценка «*хорошо*» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Решения, выработанные в ходе игры, полностью соответствуют действительности. Но некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены нормы общения, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка «*удовлетворительно*» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия в целом соответствуют заданным целям. Однако, решения, выработанные в ходе игры, не совсем соответствуют действительности. Некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка «*неудовлетворительно*» ставится, если обучающиеся не понимают проблему, их высказывания не соответствуют заданным целям.

## **5. Комплексное проблемно-аналитическое задание**

Задание носит проблемно-аналитический характер и выполняется в три этапа. На первом из них необходимо ознакомиться со специальной литературой.

Целесообразно также повторить учебные материалы лекций и семинарских занятий по темам, в рамках которых предлагается выполнение данного задания.

На втором этапе выполнения работы необходимо сформулировать проблему и изложить авторскую версию ее решения, на основе полученной на первом этапе информации.

Третий этап работы заключается в формулировке собственной точки зрения по проблеме. Результат третьего этапа оформляется в виде аналитической записки (объем: 2-2,5 стр.; 14 шрифт, 1,5 интервал).

*Критерий оценивания* - оценка учитывает: понимание проблемы, уровень раскрытия поставленной проблемы в плоскости теории изучаемой дисциплины, умение формулировать и аргументировано представлять собственную точку зрения, выполнение всех этапов работы.

Оценка «*отлично*» ставится в случае, когда обучающийся демонстрирует полное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка «*хорошо*» ставится, если обучающийся демонстрирует значительное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка «*удовлетворительно*» ставится, если обучающийся, демонстрирует частичное понимание проблемы, большинство требований, предъявляемых к заданию, выполнены

Оценка «*неудовлетворительно*» ставится, если обучающийся демонстрирует непонимание проблемы, многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены.

При реализации программы с применением ДОТ:

Студент должен уметь выделить основные положения из текста задачи, которые требуют анализа и служат условиями решения. Исходя из поставленного вопроса в задаче, попытаться максимально точно определить проблему и соответственно решить ее.

Задачи должны решаться студентами письменно. При решении задач также важно правильно сформулировать и записать вопросы, начиная с более общих и, кончая частными.

Критерии оценивания – оценка учитывает методы и средства, использованные при решении ситуационной, проблемной задачи.

Оценка «выполнено» ставится в случае, если обучающийся показал положительные результаты в процессе решения задачи, а именно, когда обучающийся в целом выполнил задание (решил задачу), используя в полном объеме теоретические знания и практические навыки, полученные в процессе обучения.

Оценка «не выполнено» ставится, если обучающийся не выполнил все требования.

## **6. Исследовательский проект**

**Исследовательский проект** – проект, структура которого приближена к формату научного исследования и содержит доказательство актуальности избранной темы, определение научной проблемы, предмета и объекта исследования, целей и задач, методов, источников, историографии, обобщение результатов, выводы.

Результаты выполнения исследовательского проекта оформляется в виде реферата (объем: 12-15 страниц; 14 шрифт, 1,5 интервал).

*Критерии оценивания* - поскольку структура исследовательского проекта максимально приближена к формату научного исследования, то при выставлении учитывается доказательство актуальности темы исследования, определение научной проблемы, объекта и предмета исследования, целей и задач, источников, методов исследования, выдвижение гипотезы, обобщение результатов и формулирование выводов, обозначение перспектив дальнейшего исследования.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда обучающийся демонстрирует полное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся демонстрирует значительное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся, демонстрирует частичное понимание проблемы, большинство требований, предъявляемых к заданию, выполнены

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся демонстрирует непонимание проблемы, многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены.

## **7. Информационный проект (презентация):**

**Информационный проект** – проект, направленный на стимулирование учебно-познавательной деятельности студента с выраженной эвристической направленностью (поиск, отбор и систематизация информации об объекте, оформление ее для презентации). Итоговым продуктом проекта может быть письменный реферат, электронный реферат с иллюстрациями, слайд-шоу, мини-фильм, презентация и т.д.

Информационный проект отличается от исследовательского проекта, поскольку представляет собой такую форму учебно-познавательной деятельности, которая отличается ярко выраженной эвристической направленностью.

*Критерии оценивания* - при выставлении оценки учитывается самостоятельный поиск, отбор и систематизация информации, раскрытие вопроса (проблемы), ознакомление студенческой аудитории с этой информацией (представление информации), ее анализ и обобщение, оформление, полные ответы на вопросы аудитории с примерами.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда обучающийся полностью раскрывает вопрос (проблему), представляет информацию систематизировано, последовательно,

логично, взаимосвязано, использует более 5 профессиональных терминов, широко использует информационные технологии, ошибки в информации отсутствуют, дает полные ответы на вопросы аудитории с примерами.

Оценка *«хорошо»* ставится, если обучающийся раскрывает вопрос (проблему), представляет информацию систематизировано, последовательно, логично, взаимосвязано, использует более 2 профессиональных терминов, достаточно использует информационные технологии, допускает не более 2 ошибок в изложении материала, дает полные или частично полные ответы на вопросы аудитории.

Оценка *«удовлетворительно»* ставится, если обучающийся, раскрывает вопрос (проблему) не полностью, представляет информацию не систематизировано и не совсем последовательно, использует 1-2 профессиональных термина, использует информационные технологии, допускает 3-4 ошибки в изложении материала, отвечает только на элементарные вопросы аудитории без пояснений.

Оценка *«неудовлетворительно»* ставится, если вопрос не раскрыт, представленная информация логически не связана, не используются профессиональные термины, допускает более 4 ошибок в изложении материала, не отвечает на вопросы аудитории.

## **8. Дискуссионные процедуры**

*Круглый стол, дискуссия, полемика, диспут, дебаты, мини-конференции* являются средствами, позволяющими включить обучающихся в процесс обсуждения спорного вопроса, проблемы и оценить их умение аргументировать собственную точку зрения. Задание дается заранее, определяется круг вопросов для обсуждения, группы участников этого обсуждения.

Дискуссионные процедуры могут быть использованы для того, чтобы студенты:

– лучше поняли усвояемый материал на фоне разнообразных позиций и мнений, не обязательно достигая общего мнения;

– смогли постичь смысл изучаемого материала, который иногда чувствуют интуитивно, но не могут высказать вербально, четко и ясно, или конструировать новый смысл, новую позицию;

– смогли согласовать свою позицию или действия относительно обсуждаемой проблемы.

*Критерии оценивания* – оцениваются действия всех участников группы. Понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Соответствие действительности решений, выработанных в ходе игры. Владение терминологией, демонстрация владения учебным материалом по теме игры, владение методами аргументации, умение работать в группе (умение слушать, конструктивно вести беседу, убеждать, управлять временем, бесконфликтно общаться), достижение игровых целей, (соответствие роли – при ролевой игре). Ясность и стиль изложения.

Оценка *«отлично»* ставится в случае, когда все требования выполнены в полном объеме.

Оценка *«хорошо»* ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Решения, выработанные в ходе игры, полностью соответствуют действительности. Но некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены нормы общения, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка *«удовлетворительно»* ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия в целом соответствуют заданным целям. Однако, решения, выработанные в ходе игры, не совсем соответствуют действительности. Некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка *«неудовлетворительно»* ставится, если обучающиеся не понимают проблему, их высказывания не соответствуют заданным целям.

## 9. Тестирование

Является одним из средств контроля знаний обучающихся по дисциплине.

*Критерии оценивания* – правильный ответ на вопрос.

Оценка «отлично» ставится в случае, если правильно выполнено 90-100% заданий.

Оценка «хорошо» ставится, если правильно выполнено 70-89% заданий.

Оценка «удовлетворительно» ставится в случае, если правильно выполнено 50-69% заданий.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если правильно выполнено менее 50% заданий.

## 10. Требование к письменному опросу (контрольной работе)

Оценивается не только глубина знаний поставленных вопросов, но и умение изложить письменно.

*Критерии оценивания:* последовательность, полнота, логичность изложения, анализ различных точек зрения, самостоятельное обобщение материала. Изложение материала без фактических ошибок.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда соблюдены все критерии.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся твердо знает материал, грамотно и, по существу, излагает его, знает практическую базу, но допускает несущественные погрешности.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся освоил только основной материал, но не знает отдельных деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении материала, затрудняется с ответами, показывает отсутствие должной связи между анализом, аргументацией и выводами.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся не отвечает на поставленные вопросы.

## 8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

### 8.1. Основная учебная литература

1. Блау С.Л. Инвестиционный анализ : учебное пособие для бакалавров / Блау С.Л. — Москва : Дашков и К, 2020. — 256 с. — ISBN 978-5-394-03469-5. — Текст : электронный // IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/110930.html>

2. Циплакова Е.М. Инвестиционный анализ : учебное пособие / Циплакова Е.М.. — Челябинск, Москва : Южно-Уральский технологический университет, Ай Пи Ар Медиа, 2020. — 54 с. — ISBN 978-5-4497-0521-1. — Текст : электронный // IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/94202.html>

3. Сухов В.Д. Инвестиционный анализ: теория и практика : учебник для бакалавров / Сухов В.Д., Киселев А.А., Сазонов А.И.. — Москва : Ай Пи Ар Медиа, 2022. — 216 с. — ISBN 978-5-4497-1460-2. — Текст : электронный // IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/117300.html>

### 8.2. Дополнительная учебная литература:

1. Игошин, Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям



060000 экономики и управления/ Н.В. Игошин Н.В. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 448 с . — <http://www.iprbookshop.ru/81773>

2. Нешитой, А.С. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ А.С. Нешитой. — М.: Дашков и К, 2018. — 352 с.— <http://www.iprbookshop.ru/85158>

3. Турманидзе, Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям/ Т.У. Турманидзе — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 247 с. — <http://www.iprbookshop.ru/83043>

4. Чернов В.А. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит», «Налоги и налогообложение», по специальностям экономики и управления (080100)/ В.А. Чернов. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 159 с. — <http://www.iprbookshop.ru/81627>

### 8.3. Периодические издания

1. Инновации и инвестиции. ISSN 2307-180X// <https://www.iprbookshop.ru/46659.html> — ЭБС «IPRbooks», по паролю
2. Финансовые исследования. ISSN 1991-0525// <https://www.iprbookshop.ru/62035.html> — ЭБС «IPRbooks», по паролю
3. Финансовая жизнь. ISSN 2218-4708// <https://www.iprbookshop.ru/45542.html> — ЭБС «IPRbooks», по паролю
4. Экономика и современный менеджмент: теория и практика. ISSN 2309-3390

## 9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" (далее - сеть "Интернет"), необходимых для освоения дисциплины (модуля)

1. Московская фондовая биржа» (МФБ) – <http://www.micex.ru/>
2. Росбизнесконсалтинг - информационное агентство – <http://www.rbc.ru>
3. Центральный банк Российской Федерации – <http://www.cbr.ru>
4. Министерство финансов Российской Федерации – <http://www.minfin.ru>
5. СКРИН Эмитент - система раскрытия информации – <http://www.skrin.ru>
6. Спарк – информационно-аналитическая система - <http://www.spark-interfax.ru/>
7. Финмаркет – информационное агентство – <http://www.quotes.ru>
8. Финанс-аналитик - информация о финансовых рынках – <http://www.finam.ru>
9. Экономика и жизнь - агентство деловой информации – <http://www.akdi.ru>

## 10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Успешное освоение данного курса базируется на рациональном сочетании нескольких видов учебной деятельности – лекций, семинарских занятий, самостоятельной работы. При этом самостоятельную работу следует рассматривать одним из главных звеньев полноценного высшего образования, на которую отводится значительная часть учебного времени.

При реализации программы с применением ДОТ:

Все виды занятий проводятся в форме онлайн-вебинаров с использованием современных компьютерных технологий (наличие презентации и форума для обсуждения).

В процессе изучения дисциплины студенты выполняют практические задания и промежуточные тесты. Консультирование по изучаемым темам проводится в онлайнрежиме во время проведения вебинаров и на форуме для консультаций.

Самостоятельная работа студентов складывается из следующих составляющих:

1. работа с основной и дополнительной литературой, с материалами интернета и конспектами лекций;

2. внеаудиторная подготовка к контрольным работам, выполнение докладов, рефератов и курсовых работ;
3. выполнение самостоятельных практических работ;
4. подготовка к экзаменам (зачетам) непосредственно перед ними.

Для правильной организации работы необходимо учитывать порядок изучения разделов курса, находящихся в строгой логической последовательности. Поэтому хорошее усвоение одной части дисциплины является предпосылкой для успешного перехода к следующей. Задания, проблемные вопросы, предложенные для изучения дисциплины, в том числе и для самостоятельного выполнения, носят междисциплинарный характер и базируются, прежде всего, на причинно-следственных связях между компонентами окружающего нас мира. В течение семестра необходимо подготовить рефераты (проекты) с использованием рекомендуемой основной и дополнительной литературы и сдать рефераты для проверки преподавателю. Важным составляющим в изучении данного курса является решение ситуационных задач и работа над проблемно-аналитическими заданиями, что предполагает знание соответствующей научной терминологии и т.д.

Для лучшего запоминания материала целесообразно использовать индивидуальные особенности и разные виды памяти: зрительную, слуховую, ассоциативную. Успешному запоминанию также способствует приведение ярких свидетельств и наглядных примеров. Учебный материал должен постоянно повторяться и закрепляться.

При выполнении докладов, творческих, информационных, исследовательских проектов особое внимание следует обращать на подбор источников информации и методику работы с ними.

Для успешной сдачи экзамена (зачета) рекомендуется соблюдать следующие правила:

1. Подготовка к экзамену (зачету) должна проводиться систематически, в течение всего семестра.
2. Интенсивная подготовка должна начаться не позднее, чем за месяц до экзамена.
3. Время непосредственно перед экзаменом (зачетом) лучше использовать таким образом, чтобы оставить последний день свободным для повторения курса в целом, для систематизации материала и доработки отдельных вопросов.

На экзамене высокую оценку получают студенты, использующие данные, полученные в процессе выполнения самостоятельных работ, а также использующие собственные выводы на основе изученного материала.

Учитывая значительный объем теоретического материала, студентам рекомендуется регулярное посещение и подробное конспектирование лекций.

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

1. Microsoft Windows Server;
2. Семейство ОС Microsoft Windows;
3. Libre Office свободно распространяемый офисный пакет с открытым исходным кодом;
4. Информационно-справочная система: Система КонсультантПлюс (КонсультантПлюс);
5. Информационно-правовое обеспечение Гарант: Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ» (Система ГАРАНТ);
6. Электронная информационно-образовательная система ММУ: <https://elearn.mmu.ru/>

Перечень используемого программного обеспечения указан в п.12 данной рабочей программы дисциплины.

## **12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)**

12.1. Учебная аудитория для проведения учебных занятий, предусмотренных программой бакалавриата, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения.

Специализированная мебель:

Комплект учебной мебели (стол, стул) по количеству обучающихся; комплект мебели для преподавателя; доска (маркерная).

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе для преподавателя, проектор, экран, колонки

Перечень лицензионного программного обеспечения, в том числе отечественного производства:

Windows 10, КонсультантПлюс, Система ГАРАНТ, Kaspersky Endpoint Security.

Перечень свободно распространяемого программного обеспечения:

Adobe Acrobat Reader DC, Google Chrome, LibreOffice, Skype, Zoom.

Подключение к сети «Интернет» и обеспечение доступа в электронную информационно-образовательную среду ММУ.

12.2. Помещение для самостоятельной работы обучающихся.

Специализированная мебель:

Комплект учебной мебели (стол, стул) по количеству обучающихся; комплект мебели для преподавателя; доска (маркерная).

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе для преподавателя; компьютеры в сборе для обучающихся; колонки; проектор, экран.

Перечень лицензионного программного обеспечения, в том числе отечественного производства:

Windows Server 2016, Windows 10, Microsoft Office, КонсультантПлюс, Система ГАРАНТ, Kaspersky Endpoint Security.

Перечень свободно распространяемого программного обеспечения:

Adobe Acrobat Reader DC, Google Chrome, LibreOffice, Skype, Zoom, Gimp, Paint.net, AnyLogic, Inkscape.

Учебная аудитория для проведения всех видов занятий с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий, в том числе для занятий лекционного типа, семинарского типа; для проведения лабораторных работ, групповых и индивидуальных консультаций; для осуществления текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации; для выполнения курсового проектирования (курсовых работ).

Ауд. 520а (виртуальные учебные аудитории: ауд. 9/1, 9/2, 9/3, 9/4, 9/5, 9/6, Вебинарная 1, Вебинарная 2, Вебинарная 3):

Специализированная мебель:

- столы для преподавателей;

- стулья для преподавателей;

Технические средства обучения:

- компьютеры персональные для преподавателей с выходом в сети Интернет;

- наушники;

- вебкамеры;

- колонки;

- микрофоны;

Ауд. 315 (виртуальные учебные аудитории: ауд. 9/1, 9/2, 9/3, 9/4, 9/5, 9/6, Вебинарная 1, Вебинарная 2, Вебинарная 3)

Специализированная мебель:

- столы для преподавателей;
- стулья для преподавателей;

Технические средства обучения:

- компьютеры персональные для преподавателей с выходом в сети Интернет;
- наушники;
- вебкамеры;
- колонки;
- микрофоны;

### **13. Образовательные технологии, используемые при освоении дисциплины**

Для освоения дисциплины используются как традиционные формы занятий – лекции (типы лекций – установочная, вводная, текущая, заключительная, обзорная; виды лекций – проблемная, визуальная, лекция конференция, лекция консультация); и семинарские (практические) занятия, так и активные и интерактивные формы занятий - деловые и ролевые игры, решение ситуационных задач и разбор конкретных ситуаций.

На учебных занятиях используются технические средства обучения мультимедийной аудитории: компьютер, монитор, колонки, настенный экран, проектор, микрофон, пакет программ Microsoft Office для демонстрации презентаций и медиафайлов, видеопроектор для демонстрации слайдов, видеосюжетов и др. Тестирование обучаемых может осуществляться с использованием компьютерного оборудования университета.

При реализации программы с применением ДОТ:

Все виды занятий проводятся в форме онлайн-вебинаров с использованием современных компьютерных технологий (наличие презентации и форума для обсуждения).

В процессе изучения дисциплины студенты выполняют практические задания и промежуточные тесты. Консультирование по изучаемым темам проводится в онлайнрежиме во время проведения вебинаров и на форуме для консультаций.

#### **13.1. В освоении учебной дисциплины используются следующие традиционные образовательные технологии:**

- чтение проблемно-информационных лекций с использованием доски и видеоматериалов;
- семинарские занятия для обсуждения, дискуссий и обмена мнениями;
- контрольные опросы;
- консультации;
- самостоятельная работа студентов с учебной литературой и первоисточниками;
- подготовка и обсуждение рефератов (проектов), презентаций (научно-исследовательская работа);
- тестирование по основным темам дисциплины.

#### **13.2. Активные и интерактивные методы и формы обучения**

Из перечня видов: (*«мозговой штурм», анализ НПА, анализ проблемных ситуаций, анализ конкретных ситуаций, инциденты, имитация коллективной профессиональной деятельности, разыгрывание ролей, творческая работа, связанная с освоением дисциплины, ролевая игра, круглый стол, диспут, беседа, дискуссия, мини-конференция и др.*) используются следующие:

- *диспут*

- анализ проблемных, творческих заданий, ситуационных задач
- ролевая игра;
- круглый стол;
- мини-конференция
- дискуссия
- беседа.

### **13.3. Особенности обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ)**

При организации обучения по дисциплине учитываются особенности организации взаимодействия с инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья (далее – инвалиды и лица с ОВЗ) с целью обеспечения их прав. При обучении учитываются особенности их психофизического развития, индивидуальные возможности и при необходимости обеспечивается коррекция нарушений развития и социальная адаптация указанных лиц.

Выбор методов обучения определяется содержанием обучения, уровнем методического и материально-технического обеспечения, особенностями восприятия учебной информации студентов-инвалидов и студентов с ограниченными возможностями здоровья и т.д. В образовательном процессе используются социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе.

При обучении лиц с ограниченными возможностями здоровья электронное обучение и дистанционные образовательные технологии предусматривают возможность приема-передачи информации в доступных для них формах.

Обучающиеся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья обеспечены печатными и электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

Автономная некоммерческая организация высшего образования  
«МОСКОВСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

---

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ  
ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

**Инвестиционный анализ**

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| <i>Направление подготовки</i>   | <b>Экономика</b>                          |
| <i>Код</i>                      | <b>38.03.01</b>                           |
| <i>Направленность (профиль)</i> | <b>Бухгалтерский учет, анализ и аудит</b> |
| <i>Квалификация выпускника</i>  | <b>бакалавр</b>                           |

**1. Перечень кодов компетенций, формируемых дисциплиной в процессе освоения образовательной программы**

| <b>Группа компетенций</b> | <b>Категория компетенций</b> | <b>Код</b> |
|---------------------------|------------------------------|------------|
| Профессиональные          | -                            | ПК-4       |
| Профессиональные          | -                            | ПК-8       |

**2. Компетенции и индикаторы их достижения**

| <b>Код компетенции</b> | <b>Формулировка компетенции</b>   | <b>Индикаторы достижения компетенции</b>  |
|------------------------|---|---|
| <b>ПК-4</b>            | Способен к определению стоимости организаций (включая акции, паи в паевых фондах производственных кооперативов, доли в уставном (складочном) капитале, имущественных комплексов организации или его части как обособленного имущества действующего бизнеса) | <p><b>ПК-4.1:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- применяет оптимальные методы оценки и расчета стоимости организации.</li> </ul> <p><b>ПК-4.3:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- владеет способами проведения расчета стоимости организаций, включая акции, паи в паевых фондах производственных кооперативов, доли в уставном (складочном) капитале, имущественных комплексов организации или его части как обособленного имущества действующего бизнеса</li> </ul>   |
| <b>ПК-8</b>            | Способен формировать и осуществлять управление портфелем инвестиций   | <p><b>ПК-8.1:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- применяет законодательные акты, относящиеся к вопросам реализации формирования инвестиционного портфеля и управления им.</li> </ul> <p><b>ПК-8.2:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- осуществляет организацию, проводит переговоры и принимает финансовые решения в процессе поиска объектов инвестиционного портфеля.</li> </ul> <p><b>ПК-8.3:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализирует инвестиционный портфель с целью оценки экономических моделей управления хозяйствующим субъектом для принятия оптимальных финансовых решений.</li> </ul> |

**3.1. Описание планируемых результатов обучения по дисциплине**

Планируемые результаты обучения по дисциплине представлены дескрипторами (знания, умения, навыки).

| Дескрипторы по дисциплине | Знать  | Уметь   | Владеть  |
|---------------------------|--|---|--|
| <b>Код компетенции</b>    | <b>ПК-4</b>  |   |  |
|                           | - способы и методы оценки стоимости организаций, имущественных комплексов или обособленных частей имущества действующего бизнеса | - использовать способы и методы оценки стоимости организаций, имущественных комплексов или обособленных частей имущества действующего бизнеса | - навыками оценки стоимости организаций, имущественных комплексов или обособленных частей имущества действующего бизнеса |
| <b>Код компетенции</b>    | <b>ПК-8</b>  |   |  |
|                           | - способы и методы формирования и управления портфелем инвестиций  | - использовать способы и методы формирования и управления портфелем инвестиций  | - навыками формирования и управления портфелем инвестиций  |

### 3.2. Критерии оценки результатов обучения по дисциплине

| Шкала оценивания | Индикаторы достижения | Показатели оценивания результатов обучения  |
|------------------|-----------------------|---|
| <b>ОТЛИЧНО</b>   | Знает:                | - студент глубоко и всесторонне усвоил материал, уверенно, логично, последовательно и грамотно его излагает, опираясь на знания основной и дополнительной литературы,<br>- на основе системных научных знаний делает квалифицированные выводы и обобщения, свободно оперирует категориями и понятиями.                |
|                  | Умеет:                | - студент умеет самостоятельно и правильно решать учебно-профессиональные задачи или задания, уверенно, логично, последовательно и аргументировано излагать свое решение, используя научные понятия, ссылаясь на нормативную базу.  |
|                  | Владеет:              | - студент владеет рациональными методами (с использованием рациональных методик) решения сложных профессиональных задач, представленных деловыми играми, кейсами и т.д.;<br>При решении продемонстрировал навыки<br>- выделения главного,<br>- связкой теоретических положений с требованиями руководящих документов, |



|                           |          |  |
|---------------------------|----------|--|
|                           |          | <ul style="list-style-type: none"> <li>- изложения мыслей в логической последовательности,</li> <li>- самостоятельного анализа факты, событий, явлений, процессов в их взаимосвязи и диалектическом развитии.</li> </ul>   |
| ХОРОШО                    | Знает:   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- студент твердо усвоил материал, достаточно грамотно его излагает, опираясь на знания основной и дополнительной литературы,</li> <li>- затрудняется в формулировании квалифицированных выводов и обобщений, оперирует категориями и понятиями, но не всегда правильно их верифицирует.</li> </ul>  |
|                           | Умеет:   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- студент умеет самостоятельно и в основном правильно решать учебно-профессиональные задачи или задания, уверенно, логично, последовательно и аргументировано излагать свое решение, не в полной мере используя научные понятия и ссылки на нормативную базу.</li> </ul>  |
|                           | Владеет: | <ul style="list-style-type: none"> <li>- студент в целом владеет рациональными методами решения сложных профессиональных задач, представленных деловыми играми, кейсами и т.д.;</li> <li>При решении смог продемонстрировать достаточность, но не глубинность навыков</li> <li>- выделения главного,</li> <li>- изложения мыслей в логической последовательности.</li> <li>- связки теоретических положений с требованиями руководящих документов,</li> <li>- самостоятельного анализа факты, событий, явлений, процессов в их взаимосвязи и диалектическом развитии.</li> </ul> |
| УДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО         | Знает:   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- студент ориентируется в материале, однако затрудняется в его изложении;</li> <li>- показывает недостаточность знаний основной и дополнительной литературы;</li> <li>- слабо аргументирует научные положения;</li> <li>- практически не способен сформулировать выводы и обобщения;</li> <li>- частично владеет системой понятий.</li> </ul>   |
|                           | Умеет:   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- студент в основном умеет решить учебно-профессиональную задачу или задание, но допускает ошибки, слабо аргументирует свое решение, недостаточно использует научные понятия и руководящие документы.</li> </ul>  |
|                           | Владеет: | <ul style="list-style-type: none"> <li>- студент владеет некоторыми рациональными методами решения сложных профессиональных задач, представленных деловыми играми, кейсами и т.д.;</li> <li>При решении продемонстрировал недостаточность навыков</li> <li>- выделения главного,</li> <li>- изложения мыслей в логической последовательности.</li> <li>- связки теоретических положений с требованиями руководящих документов,</li> <li>- самостоятельного анализа факты, событий, явлений, процессов в их взаимосвязи и диалектическом развитии.</li> </ul>                     |
| Компетенция не достигнута |          |  |

|                     |          |   |
|---------------------|----------|---|
| НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО | Знает:   | - студент не усвоил значительной части материала;<br>- не может аргументировать научные положения;<br>- не формулирует квалифицированных выводов и обобщений;<br>- не владеет системой понятий. |
|                     | Умеет:   | студент не показал умение решать учебно-профессиональную задачу или задание.  |
|                     | Владеет: | не выполнены требования, предъявляемые к навыкам, оцениваемым “удовлетворительно”.  |

#### 4. Типовые контрольные задания и/или иные материалы для проведения промежуточной аттестации, необходимые для оценки достижения компетенции, соотнесенной с результатами обучения по дисциплине

##### Типовые проблемные задачи

1. Задание по теме 3. Для каждого из 4 проектов рассчитайте IRR, NPV и индекс рентабельности при ставке 10%. Посмотрите, как ранжирование отличается по каждому методу.

| Денежные потоки | Годы |     |      |     |
|-----------------|------|-----|------|-----|
|                 | 0    | 1   | 2    | 3   |
| Проект А        | -100 | 0   | 0    | 145 |
| Проект Б        | -100 | 115 | 0    | 0   |
| Проект В        | -100 | 230 | -120 | 0   |
| Проект Г        | -45  | 20  | 20   | 20  |

2. Задание по теме 4. Инвестиционный проект предполагает вложение 50 тыс. дол. в покупку ресторанный бизнеса (кафе на трассе, существенная часть инвестиций идет по строке здания и коммуникации). Нормативный срок амортизации равен 20 годам. Постоянные текущие издержки оцениваются в 20 тыс. дол. в год (обслуживание помещения, решение вопросов с контролирующими органами и т.п.). Затраты на заказ (комплексное питание) оцениваются в 10 дол. Прогнозируемая цена заказа при оценке проекта закладывается с рентабельностью не ниже 20% (т.е. 12 дол.). Оцените точку операционной безубыточности (число заказов в год и месяц) и точку инвестиционной безубыточности при альтернативной стоимости капитала 12%. Налоги компания не платит.

3. Задание по теме 5. Инвестор размышляет, не вложить ли деньги в облигацию, которая сейчас продается за 8 785,07 рублей. Ее срок до погашения составляет 4 года, номинальная стоимость 10 000 рублей, и купонная ставка 8%. Следующая ежегодная выплата будет происходить через год. Требуемая процентная ставка для инвестиций с таким классом риска составляет 10%. Стоит ли инвестору покупать данную облигацию?

4. Задание по теме 6. № 1. Прогноз инвестора относительно возможных сценариев доходности акций компаний А и В с учетом их вероятностей Р в следующем периоде представлен в таблице:

|              |              |              |
|--------------|--------------|--------------|
|              | $r_B = 25\%$ | $r_B = 12\%$ |
| $r_A = -5\%$ | $P_1 = 10\%$ | $P_1 = 15\%$ |
| $r_A = 50\%$ | $P_2 = 50\%$ | $P_2 = 25\%$ |

Определить ожидаемую доходность портфеля, если удельные веса акций А и В в портфеле составляют соответственно 40% и 60%.

## **Типовые ситуационные задачи**

### **Тема 1. Теоретические аспекты инвестиционного анализа**

Консультант № 1: «Долгосрочное размещение активов следует осуществлять на основе эффективной границы. Показатели доходности, риска (стандартного отклонения) и корреляции можно определить для каждого класса актива, используя статистику за прошедший период. После определения эффективной границы для нескольких размещений вам следует выбрать на эффективной границе такое сочетание активов, которое в наилучшей степени отвечает толерантности риска для ваших средств». Консультант № 2: «История не является путеводителем по будущему. Например, все согласны с тем, что уровень риска по облигациям вырос в связи с дерегулированием финансовой среды. Значительно лучшим подходом к долгосрочному размещению активов является ваша оценка ожидаемой доходности различных классов активов, исходя из текущих рыночных условий. В вопросе определения наилучшего сочетания активов вам следует полагаться на ваш опыт и не поддаваться влиянию суждений, полученных с помощью компьютеров».

Опровержение консультанта № 1: «Текущие условия рынка вряд ли будут существовать в будущем и поэтому не подходят для принятия решений по долгосрочному размещению активов. Кроме того, на ваши оценки и опыт могут оказать влияние эмоции, поэтому они не столь точны, как мой метод использования эффективной границы».

Оцените сильные и слабые стороны каждого из двух представленных выше подходов. Дайте рекомендации и обоснуйте альтернативные варианты в вопросе размещения активов, которые вытекают из сильных сторон каждого подхода и корректируют их недостатки.

### **Тема 2. Инвестиционные проекты и их финансирование**

Ситуация. АО «Трэффи»

АО «Трэффи» истратило 375 тыс. руб. на разработку нового продукта Омега, чтобы заменить выпускаемый в настоящее время продукт Гамма, который успешно продавался в течение ряда лет. Сбыт Гамма уменьшится в следующем году, независимо от того, будет, начато производство Омegi или нет.

Производство Омegi может быть начато в начале следующего года. Годовой спрос на этот продукт ожидается в объеме 5000 шт. в первые три года и 2500 шт. в следующие два года. Общий период производства Омegi составит пять лет. Продажная цена единицы нового продукта составляет в текущем году 175 руб., прямые удельные материальные затраты – 40 руб. Удельная трудоемкость производства одного изделия – 2 часа; часовая тарифная ставка – 15 руб. Всего для производства Омegi в первые три года понадобится 6 рабочих, занятых в настоящее время в производстве Гаммы. Если производство Омegi не будет начато, эти рабочие должны быть уволены, когда спрос на Гамму сократится. Если Омега выпускается, трое рабочих будут ненужными в конце третьего года в связи с сокращением спроса на Омegu вдвое, однако менеджеры компании ожидают, что по истечении пятого года для трех оставшихся рабочих будет найдена иная работа. Увольняемым рабочим выплачивается компенсация, эквивалентная их заработной плате за 1 000 часов работы по ставкам соответствующего года.

Для производства Омegi понадобится специальная машина, которая будет приобретена в текущем году за 950 тыс. руб. Срок службы машины 5 лет, ее остаточная стоимость ожидается равной нулю. В конце второго года эксплуатации потребуется капитальный ремонт машины, ожидаемая стоимость которого (в текущих ценах) 300 тыс. руб. Менеджеры «Трэффи» решили перераспределить первоначальную стоимость машины и затраты на капитальный ремонт равномерно между всеми изделиями Омegi, которые будут выпущены в течение пяти лет.

Накладные расходы включают в себя переменные накладные расходы в размере 15 руб. на единицу (в текущих ценах) и постоянные затраты (расходы головного офиса), распределенные пропорционально трудозатратам, в сумме 30 руб. на единицу.

Ожидается, что заработная плата будет расти на 15 % ежегодно. Цена продажи Омеги и все остальные затраты будут увеличиваться пропорционально индексу розничных цен, прогнозируемому на уровне 10 % в год. Ставка налога на прибыль – 20 %.

– долгосрочные облигации с доходностью 18 % – 20 млн руб.;

– обыкновенные акции с ожидаемой доходностью 25,5 % – 30 млн руб.

Вопросы:

1. Должны ли затраты на НИОКР включаться в инвестиционный анализ?
2. Должны ли компенсационные выплаты в связи с увольнением рабочих включаться в инвестиционный анализ?
3. Следует ли включать в расчет постоянные накладные расходы?
4. Рассчитайте инвестиционные критерии проекта. Нужно ли осуществлять рассматриваемый проект?
5. Допустим, финансовый менеджер АО «Трэффи» рассматривает альтернативную возможность финансирования нового проекта в виде 5-летнего лизингового контракта, предусматривающего платежи в сумме 300 тыс. руб. в начале каждого года. Каков чистый эффект лизинга?

### Типовые тесты

**Вопрос 1. Приобретение ценных бумаг акционерного общества с целью обеспечения контроля принято называть:**

- а) внешними инвестициями
- б) портфельными инвестициями
- в) внутренними инвестициями
- г) прямыми инвестициями

**Вопрос 2. Инвестиции - это?**

- а) покупка недвижимости и товаров длительного пользования
- б) вложение капитала с целью последующего его увеличения
- в) операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год
- г) покупка оборудования и машин со сроком службы до одного года

**Вопрос 3. Цена акции за последний месяц менялась следующим образом: 01.09 – 10у.е.; 15.09 – 12у.е.; 30.09 – 13,2у.е. Если холдинговый период составляет 1 месяц, то чему равняется доходность этой акции за месяц?**

- а) 20%
- б) 13,2%
- в) в подобном случае доходность за один месяц не определяется
- г) 32%

**Вопрос 4. Под инвестированием понимается:**

- а) вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения доходов в будущем и достижения иного полезного эффекта
- б) последовательность этапов, действий и операций по осуществлению инвестиционной деятельности
- в) деятельность, связанная с формированием инвестиционного портфеля
- г) деятельность, связанная с оценкой эффективности инвестиционных вложений

**Вопрос 5. Инвестор сформировал портфель из облигаций предприятия. Можно ли считать, что он совершил реальное инвестирование:**

- а) нет, так как приобретение облигаций вообще нельзя относить к инвестированию
- б) да, но только если портфель обеспечивает контроль над предприятием

- в) нет, так как инвестированием считается вложение денег в акции предприятия, а не в облигации
- г) нет, так как реальное инвестирование предполагает вложение инвестиций в реальные активы

**Вопрос 6. Инвестиционный риск определяется:**

- а) уровнем законодательного регулирования в стране
- б) степенью развития приватизационных процессов
- в) вероятностью потери инвестиций или дохода от них
- г) развитием отдельных инвестиционных рынков

**Вопрос 7. Иностранные инвестиции — это:**

- а) вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории какой-либо страны в виде объектов гражданских прав, ценных бумаг, иного имущества
- б) вложения в нематериальные активы, обеспечивающие внедрение научных и технических разработок в производство и социальную сферу
- в) вложение капитала в объект предпринимательской деятельности на территории какой-либо страны в виде объектов гражданских прав, ценных бумаг, иного имущества
- г) инвестиции, направленные на обновление производственного потенциала

**Вопрос 8. Предприниматель приобрел легковой автомобиль. Это можно считать инвестированием, если:**

- а) он намерен использовать автомобиль для поездки с семьей на Юг;
- б) приобретение автомобиля вообще нельзя рассматривать как инвестирование;
- в) он намерен использовать автомобиль в коммерческих целях;
- г) он планирует отремонтировать автомобиль и использовать в личных целях.

**Вопрос 9. Агрессивный инвестор — это:**

- а) продавец ценных бумаг, готовый идти на риск ради получения высоких дивидендов
- б) покупатель ценных бумаг, готовый идти на риск ради получения высоких дивидендов
- в) частное (физическое) лицо, выступающее в роли держателя акций и облигаций
- г) компания, практикующая агрессивные меры по захвату рынков сбыта

**Вопрос 10. На макроуровне инвестиции требуются для:**

- а) воздействия на объем денежной массы
- б) изменения уровня рыночной процентной ставки
- в) воздействия на уровень безработицы
- г) совершенствования методов управления фирмой

**Вопрос 11. Прямые инвестиции – это:**

- а) инвестиции, сделанные прямыми инвесторами, полностью владеющими предприятием или контролирующими не менее 10% акций или акционерного капитала предприятия
- б) вложение средств в покупку акций, не дающих право вкладчиков влиять на функционирование предприятий и составляющих менее 10% акционерного капитала предприятия
- г) торговые кредиты

**Вопрос 12. Если инвестор приобрел одну акцию по цене 25,0 руб. и через 5 мин. перепродал ее по цене 25,1руб., то это действие можно в общем случае считать инвестированием:**

- а) нет, так как при инвестировании холдинговый период должен превышать полгода

- б) нет, инвестированием является приобретение портфеля акций, а не единственной ценной бумаги
- в) да, если инвестор имел целью перепродажу акции
- г) это справедливо для облигаций, но не для акций

**Вопрос 13. Между моментами вложения инвестиций и получения прибыли от инвестирования:**

- а) существует временной лаг (холдинговый период), длительность которого не может быть меньше 1 года
- б) существует временной лаг (холдинговый период) любой длительности
- в) существует временной лаг (холдинговый период), длительность которого устанавливается Правительством РФ
- г) отсутствует временной лаг

**Вопрос 14. Страховые компании можно относить к:**

- а) частным инвесторам
- б) институциональным инвесторам
- в) государственным инвесторам
- г) паевым инвестиционными фондам

**Вопрос 15. Капитальные вложения — это:**

- а) вложения в нематериальные активы, обеспечивающие внедрение научных и технических разработок в производство
- б) инвестиции в основной капитал, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские и другие затраты
- в) вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории какой-либо страны
- г) вложения иностранных инвесторов в приобретение акций или паев в уставном капитале предприятия

**Вопрос 16. Задачей инвестиционного анализа не является:**

- а) комплексная оценка потребности и наличия требуемых условий инвестирования
- б) выявление факторов, влияющих на отклонение фактических результатов инвестирования от запланированных ранее
- в) поиск оптимальных инвестиционных решений, укрепляющих конкурентные преимущества фирмы и согласующихся с ее тактическими и стратегическими целями
- г) формирование долгосрочных целей инвестиционной деятельности экономической системы

**Вопрос 17. Отдельные методы оценки эффективности инвестиционных проектов основываются на методе приведения потоков денег к одной дате, поскольку:**

- а) приведенные суммы денег позволяют учесть различие процентных ставок по шагам расчета
- б) приведенная стоимость позволяет учесть распределение во времени потоков денег
- в) метод приведения учитывает направленность потоков денег
- г) приведение сумм денег к одной дате позволяет абстрагироваться от риска инвестирования

**Вопрос 18. Оптимизация эксплуатации проекта предполагает:**

- а) выбор одного проекта из нескольких
- б) ранжирование проектов по степени их предпочтительности

- в) определение оптимального срока использования проекта
- г) составление оптимальной инвестиционной программы

**Вопрос 19. Для оценки интеллектуальной собственности в инвестиционном анализе применяется:**

- а) доходный метод
- б) рыночный метод
- в) затратный метод
- г) ни один из перечисленных

**Вопрос 20. Субъектом инвестиционной деятельности, выполняющим работы по договору или контракту, является:**

- а) исполнитель работ
- б) заказчик
- в) инвестор
- г) пользователь результатов инвестиций

**Вопрос 21. Менеджер банка, анализируя инвестиционный проект, закладывает реальную доходность соответствующей операции на уровне 5 % годовых. Ожидаемый уровень инфляции — 2 % в квартал. При этом номинальная ставка процента:**

- а) 7%;
- б) 5%;
- в) 13%;
- г) 3%.

**Вопрос 22. Цена заемного капитала в анализе инвестиций определяется:**

- а) как отношение расходов, связанных с привлечением заемного капитала, к сумме привлеченного заемного капитала
- б) как ставка уплаченных процентов по кредитам
- в) сумма процентов по кредитам и выплаченных дивидендов
- г) как ставка рефинансирования

**Вопрос 23. Путем дисконтирования в анализе инвестиций определяется:**

- а) будущая стоимость располагаемой денежной суммы при заданных периоде и процентной ставке
- б) средневзвешенная стоимость капитала
- в) приведенная стоимость располагаемой денежной суммы при заданных периоде и процентной ставке
- г) денежный поток в дефлированных ценах

**Вопрос 24. В качестве учетных показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов используют:**

- а) чистую терминальную стоимость
- б) чистую приведенную стоимость
- в) внутреннюю норму доходности
- г) учетную норму рентабельности

**Вопрос 25. В определенных случаях инвестиционная фаза инвестиционного проекта может предшествовать предынвестиционной:**

- а) это может произойти, если проект финансируется из бюджетных средств
- б) это наблюдается для социальных проектов
- в) такое происходит в случае оценки коммерческих проектов

г) прединвестиционная фаза всегда предшествует инвестиционной фазе

**Вопрос 26. Показатель внутренней нормы доходности (IRR) инвестиционного проекта означает:**

- а) максимально допустимый уровень затрат по финансированию проекта, при достижении которого реализация проекта не приносит экономического эффекта, но и не дает убытка
- б) максимально достижимый уровень рентабельности инвестиционного проекта
- в) денежную оценку стоимости, создаваемую в отдельный период времени
- г) минимально достижимый уровень рентабельности инвестиционного проекта

**Вопрос 27. Инвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:**

- а) разработку бизнес-плана проекта
- б) маркетинговые исследования
- в) закупку оборудования
- г) производство продукции

**Вопрос 28. Сальдо реальных денег называется:**

- а) разность между притоком и оттоком денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности в каждом периоде осуществления проекта
- б) разность между притоком и оттоком денежных средств от финансовой деятельности в каждом периоде осуществления проекта
- в) разность между притоком и оттоком денежных средств от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности в каждом периоде осуществления проекта
- г) остаток денежных средств на расчетном счете

**Вопрос 29. Субъектом инвестиционной деятельности, для которого создаются объекты капитальных вложений, является:**

- а) исполнитель работ
- б) заказчик
- в) инвестор
- г) пользователь результатов инвестиций

**Вопрос 30. Проект признается эффективным, если:**

- а) обеспечивается возврат исходной суммы инвестиции и требуемая доходность для инвесторов;
- б) доходы проекта выше значительно превышают уровень инфляции;
- в) доходы по проекту равны затратам по нему;
- г) затраты проекта не превышают уровень доходов по нему.

**Вопрос 31. При проектном финансировании с полным регрессом на заемщика:**

- а) стоимость финансирования будет высокой, так как кредитор надеется получить компенсацию за свои риски
- б) предполагается распределение риска среди разных участников финансирования проекта
- в) наибольшие риски проекта приходятся в основном на заемщика, однако низкие проценты по кредиту позволяют оперативно получить необходимые финансовые ресурсы для реализации проекта
- г) все риски проекта по его реализации берет на себя кредитор

**Вопрос 32. Синдицированный кредит — это:**

- а) кредит РОСНАНО, предоставляемый инновационной компании
- б) кредит, выдаваемый венчурным фондом



- в) объединенные ресурсы нескольких банков для осуществления крупномасштабного проектного финансирования
- г) финансирование проекта, осуществляемое посредством использования облигационного займа

**Вопрос 33. Акционерное финансирование представляет собой:**

- а) вклады денежных средств, передачу оборудования, технологий
- б) осуществляется непосредственно за счет инвестиционных программ в форме кредитов
- в) производится за счет кредитов банков и долговых обязательств юридических и физических лиц
- г) долгосрочную аренду, связанную с передачей в пользование оборудования, транспортных средств и другого движимого и недвижимого имущества

**Вопрос 34. Техничко-экономическое обоснование представляет собой:**

- а) комплекс расчетно-аналитических документов, отражающих исходные данные по проекту, основные решения, определяющие эффективность проекта
- б) оценку проекта в целях предотвращения создания объектов, использование которых нарушает интересы государства, физических и юридических лиц
- в) сведения об инициаторе проекта, местоположении будущего объекта, технические и технологические характеристики проекта
- г) документ, вырабатываемый фирмой, в котором систематизируются основные аспекты намеченного коммерческого мероприятия

**Вопрос 35. По типу финансирования лизинг бывает:**

- а) срочный, револьверный
- б) чистый, полный лизинг, частичный
- в) косвенный лизинг, отдельный лизинг
- г) с полной окупаемостью, с неполной окупаемостью

**Вопрос 36. Если основной целью реализации проекта является решение демографических проблем, то такой проект:**

- а) экологический
- б) коммерческий
- в) глобальный
- г) социальный

**Вопрос 37. Если проекты А и В независимые, то:**

- а) их реализуют различные компании
- б) инвестиционный цикл одного проекта связан с инвестиционным циклом другого проекта
- в) имеется техническая возможность реализовать проект А без реализации проекта В
- г) денежные потоки по проекту А зависят от реализации проекта В

**Вопрос 38. Под альтернативными проектами понимают следующие:**

- а) если решение о принятии одного из них не сказывается на решении о принятии другого
- б) принятие одного из них автоматически означает, что оставшиеся проекты должны быть отвергнуты
- в) если принятие нового проекта способствует росту доходов по одному или нескольким другим проектам
- г) если принятие нового проекта приводит к некоторому снижению доходов по одному или нескольким действующим проектам

**Вопрос 39. Ограничением срока заимствования при облигационном займе может**

**служить:**

- а) рыночная стоимость всех выпущенных обществом акций
- б) номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций
- в) размер уставного капитала общества
- г) прогноз развития ситуации на финансовом рынке в течение планируемого периода финансирования

**Вопрос 40. Инвестиции в недвижимость относятся к:**

- а) инновационным инвестициям
- б) реальным инвестициям
- в) финансовым инвестициям
- г) инвестициям в нематериальные активы

**Вопрос 41. Лизинговое финансирование представляет собой:**

- а) долгосрочную аренду, связанную с передачей в пользование оборудования, транспортных средств и другого движимого и недвижимого имущества
- б) вклады денежных средств, передачу оборудования, технологий
- в) авансовые платежи будущих пользователей, заинтересованных в реализации проекта
- г) финансирование, производимое за счет кредитов банков и долговых обязательств юридических и физических лиц

**Вопрос 42. К преимуществам валютных кредитов в качестве источника финансирования инвестиционных проектов относятся:**

- а) проценты (в пределах ставки МІВOR +3%) относятся на себестоимость
- б) проценты (в пределах ставки LIBOR +3%) относятся на себестоимость
- в) отсутствие возможности валютного риска
- г) отсутствие требования залогового обеспечения

**Вопрос 43. В механизм самофинансирования не входит использование:**

- а) заёмных средств
- б) амортизационного фонда
- в) отчислений от прибыли
- г) страховых возмещений

**Вопрос 44. По типу предполагаемого эффекта выделяют следующие инвестиционные проекты:**

- а) ординарные, неординарные
- б) инновационные, социальные, политико-экономические
- в) комплементарные, альтернативные
- г) крупные, традиционные, мелкие

**Вопрос 45. IPO представляет собой:**

- а) публичное предложение акций компании на продажу широкому кругу лиц
- б) первичное публичное предложение акций дополнительного (нового) выпуска неограниченному кругу лиц
- в) вторичное публичное предложение акций основного выпуска неограниченному кругу лиц
- г) предложение облигаций неограниченному кругу лиц

**Вопрос 47. Внутренняя норма доходности используется для:**

- а) определения общественной эффективности проекта
- б) определения экономической эффективности проекта
- в) установления стоимости эмиссионных ценных бумаг

г) подготовки бухгалтерской отчетности

**Вопрос 47. Использование модели кумулятивного построения при определении цены собственных средств предприятия предполагает:**

- а) суммирование безрисковой ставки и рискованных премий
- б) суммирование безрисковой ставки и рыночной стоимости заемного капитала
- в) нахождения отношения сложившейся минимальной среднегодовой потребности предприятия в прибыли к величине его собственного капитала

**Вопрос 48. Метод нахождения скорректированной приведенной стоимости:**

- а) предполагает учет ставки реинвестирования капитала
- б) предполагает денежную оценку стоимости, создаваемую в отдельный период времени сверх ожидаемой инвесторами нормы доходности
- в) предполагает учет приведенной стоимости выгод, рисков и прочих сторонних эффектов
- г) предполагает расчеты с использованием безрисковой ставки дисконтирования

**Вопрос 49. Чистая терминальная стоимость инвестиционного проекта — это разница между:**

- а) исходной инвестицией и суммой дисконтированных элементов возвратного потока
- б) суммой всех притоков денежных средств и исходной инвестицией
- в) суммой дисконтированных элементов возвратного потока и исходной инвестицией
- г) суммой наращенных элементов возвратного потока и наращенной величины исходной инвестиции

**Вопрос 50. Если значение показателя чистой приведенной стоимости (NPV) больше нуля, это означает, что:**

- а) проект может быть реализован с большими капиталовложениями
- б) проект рекомендуется к принятию
- в) проект рекомендуется отвергнуть
- г) проект требует дополнительного финансирования

**Вопрос 51. Проценты по взятым кредитам при определении коммерческой эффективности инвестиционного проекта включаются в поток реальных денег:**

- а) от инвестиционной деятельности
- б) от операционной деятельности
- в) от финансовой деятельности.
- г) от производственной деятельности

**Вопрос 52. Уровень доходов на единицу затрат, т.е. эффективность вложений, характеризует показатель:**

- а) внутренняя норма доходности (IRR)
- б) рентабельность инвестиций (PI)
- в) чистая текущая стоимость (NPV)
- г) чистая терминальная стоимость (NTV)

**Вопрос 53. При каком условии уровень чистой текущей стоимости инвестиционного проекта (NPV) приемлем для инвестора:**

- а) при NPV больше 0
- б) при NPV меньше 0
- в) при NPV, соответствующем установленному нормативу
- г) при NPV равном 0

**Вопрос 54. Если  $NPV > 0$ , то одновременно:**

- а)  $IRR > WACC$  и  $PI < 1$
- б)  $IRR < WACC$  и  $PI < 1$
- в)  $IRR > WACC$  и  $PI > 1$
- г)  $IRR = WACC$  и  $PI = 1$

**Вопрос 10. Каково соотношение значений показателей дисконтированного срока окупаемости (DPP) и срока окупаемости инвестиции (PP)? Выберите наиболее правильный с позиции теории ответ:**

- а) DPP больше или равно PP
- б) DPP равно PP
- в) DPP меньше или равно PP
- г) показатель DPP и PP не связаны между собой

**Вопрос 55. Для инвестора приемлемая норма дохода составляет 20 %. При этой норме дохода продисконтированные притоки и оттоки за расчетный период оказались равными 30 млн. р. Какова величина IRR по проекту:**

- а) 25%
- б) 20%
- в) 40%
- г) невозможно определить

**Вопрос 56. Известно, что амортизационные отчисления не являются потоками денег. Эти суммы учитываются при вычислении потоков денег от операционной деятельности, чтобы:**

- а) определить остаточную стоимость оборудования на стадии ликвидации
- б) затем найти потоки денег на стадии ликвидации
- в) определить изменения оборотных средств
- г) чтобы вычислить суммы налога на прибыль, являющиеся оттоком денег

**Вопрос 57. Значение учетной нормы рентабельности инвестиций сравнивается с целевым показателем:**

- а) коэффициентом рентабельности авансированного капитала
- б) дисконтированным периодом окупаемости
- в) показателем чистой приведенной стоимости проекта
- г) показателем чистой терминальной стоимости проекта

**Вопрос 58. Если значение показателя внутренней нормы доходности (IRR) меньше стоимости источника финансирования, это означает, что:**

- а) проект может быть реализован с меньшими капиталовложениями
- б) проект рекомендуется к принятию
- в) проект рекомендуется отвергнуть
- г) проект требует дополнительного финансирования

**Вопрос 59. «Точка Фишера»:**

- а) показывает значение ставки дисконтирования, при которой оба сравниваемых проектов имеют  $NPV=0$
- б) показывает значение ставки дисконтирования, при которой оба сравниваемых проектов имеют одинаковый NPV
- в) находится как IRR суммарного потока двух сравниваемых проектов
- г) позволяет различать ситуации, когда меняется денежный поток проектов

**Вопрос 60. Валютные риски относятся:**

- а) к спекулятивным рискам
- б) к чистым рискам
- в) к рискам инвестиционной фазы
- г) к рискам отклонения в режиме эксплуатации объекта

**Вопрос 61. Риск превышения сметной стоимости проекта связан с:**

- а) технической неосуществимостью проекта еще на инвестиционной фазе
- б) отклонениями в режиме эксплуатации объекта от заданных технико-экономических параметров
- в) ошибками, допущенными при проектировании, неспособностью подрядчика обеспечить эффективное использование ресурсов
- г) сознательным или вынужденным невыполнением участником своих обязательств в рамках проектной деятельности

**Вопрос 62. Нестабильность внутриполитической обстановки страны, оказывающая влияние на результаты деятельности предприятий, в связи с чем возрастает риск ухудшения их финансового состояния, вплоть до их банкротства — это:**

- а) мировой политический риск
- б) национальный политический риск
- в) региональный политический риск
- г) межгосударственный политический риск

**Вопрос 63. Если участник рынка намерен более осторожно оценить актив с помощью модели дисконтирования денежных потоков, то он должен:**

- а) пересмотреть безрисковую ставку
- б) снизить ставку дисконтирования
- в) увеличить ставку дисконтирования
- г) элиминировав влияние риска

**Вопрос 64. Активный стиль управления рисками - это:**

- а) управление, направленное на локализацию ущерба и нейтрализацию его влияния на последующие события
- б) адаптацию к сложившейся ситуации
- в) использование принципа «выбора меньшего из зол»
- г) опережение или упреждение рисков факторов и событий, которые могут оказать влияние на реализацию инвестиционного проекта

**Вопрос 65. Метод Монте-Карло можно рассматривать разновидностью метода:**

- а) анализа уместности затрат
- б) имитационного моделирования
- в) экспертного
- г) анализа чувствительности

**Вопрос 66. Риск, связанный с военными действиями, национализацией, конфискацией, введением ограничений и эмбарго – это:**

- а) риск рынка ценных бумаг
- б) страновой риск
- в) валютный риск
- г) маркетинговый риск

**Вопрос 67. Под локализацией рисков понимают:**

- а) создание определенных резервов: финансовых, материальных, информационных
- б) страхование риска
- в) выделение определенных видов деятельности, которые могут привести к снижению риска
- г) распределение проектного риска между его участниками

**Вопрос 68. Под процентным риском следует понимать:**

- а) риск изменения процентных ставок, возрастающий при предоставлении кредитов с фиксированной процентной ставкой на длительный срок
- б) риск невыполнения или ненадлежащего выполнения заемщиком своих обязательств перед кредитором
- в) риск, связанный с досрочной выплатой ипотечного займа
- г) риск, связанный с возможностью изменений в законодательной базе

**Вопрос 69. Систематическим риском можно считать:**

- а) долю риска, устранимого путем диверсификации
- б) долю риска, не устранимого путем диверсификации
- в) долю риска, определяемого дисперсией случайной ошибки
- г) долю риска, зависящего от дисперсий доходностей акций портфеля

**Вопрос 70. Кредитный риск (риск неплатежа или невыполняемых обязательств) представляет собой:**

- а) невозможность продать инвестиционный инструмент в нужный момент по соответствующей цене
- б) изменение уровня процентных ставок, что влияет на курсы ценных бумаг
- в) вероятность потерь вложений в ценные бумаги, связанная с тем, что эмитент, выпустивший ценные бумаги, не сможет выплачивать проценты и основную сумму долга по долговым обязательствам, не сможет выплачивать дивиденды по акциям
- г) возможность потерь владельцев облигаций и привилегированных акций, имеющих фиксированные доходы

**Вопрос 71. К принципам управления инвестиционными рисками не относят следующее:**

- а) включение в состав портфеля рисков, не поддающихся непосредственному воздействию со стороны субъекта управления
- б) сопоставимость уровня принимаемых рисков с финансовыми возможностями предприятия
- в) учет временного фактора
- г) учет возможности передачи рисков

**Вопрос 72. Инвестиционный риск региона определяется:**

- а) уровнем законодательного регулирования в стране
- б) степенью развития приватизационных процессов
- в) вероятностью потери инвестиций или дохода от них в конкретном регионе
- г) развитием отдельных инвестиционных рынков

**Вопрос 73. Чистые риски:**

- а) всегда несут в себе потери для предпринимательской деятельности
- б) несут в себе либо потери, либо дополнительную прибыль для предпринимательской деятельности
- в) представляют собой превышение затрат над плановой величиной
- г) связаны с вероятностью получения дополнительной прибыли от проекта

**Вопрос 74. Маркетинговый риск представляет собой:**

- а) угрозу полной потери прибыли от реализации того или иного инвестиционного проекта или от предпринимательской деятельности в целом
- б) опасность потерь в размере, равном или превышающем все имущественное состояние предприятия
- в) риск убытков вследствие неверной стратегии или тактики на рынке
- г) опасность потерь в размере произведенных затрат на осуществление инвестиционного проекта.

**Вопрос 75. Укажите правильное утверждение о соотношении риска и дохода:**

- а) чем ниже риск, тем выше должен быть ожидаемый доход
- б) чем выше риск, тем выше должен быть ожидаемый доход
- в) риск и доход не связаны между собой
- г) высокодоходные проекты являются безрисковыми

**Вопрос 76. Устранение риска путем производства товаров, спрос на которые изменяется в противоположных направлениях называется:**

- а) диверсификацией
- б) уклонением
- в) компенсацией
- г) локализацией

**Вопрос 77. Целью анализа чувствительности является:**

- а) определение чистой текущей стоимости (NPV), на которую ценность предприятия может увеличиться в результате реализации инвестиционного проекта;
- б) определение периода окупаемости (PP), который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций;
- в) определение степени влияния различных факторов на финансовый результат проекта.

**Вопрос 78. Анализ чувствительности — это:**

- а) технология, позволяющая оценить, на сколько чистое приведенное значение проекта будет изменяться в зависимости от изменения исходного переменного фактора, если прочие переменные остаются неизменными
- б) технология анализа риска, при которой для многократного моделирования возможных вариантов развития и оценки рентабельности и рискованности проектов используются компьютеры
- в) технология анализа риска, при которой чистые приведенные значения лучшего и худшего из возможных сценариев сравниваются с наиболее вероятным его значением
- г) технология анализа риска, при которой группа экспертов принимает решение по соответствующим объектам

**Вопрос 79. Показатель риска это:**

- а) процент использования мощности
- б) уровень диапазона безопасности, в основе которого может находиться расчет точки безубыточности
- в) объем продаж, соответствующий рыночному спросу
- г) коэффициент загрузки оборудования

**Вопрос 80. Если используемый индекс является «взвешенным по цене», то это означает, что:**

- а) весом является рыночная стоимость акций компаний, представленных в выборке
- б) при вычислении этих индексов используются ценовые показатели финансовых средств,

входящих в выборку

- в) оперируют относительными величинами и сравнение делается со значением индекса в базовом году
- г) при их вычислении используются средние арифметические и средние геометрические величины

**Вопрос 81. Привилегированная акция в отличие от обыкновенной:**

- а) имеет установленное законом право голоса
- б) дает ее держателю преимущественное право (по сравнению с обладателем обыкновенной акции) по расчетам с фирмой в случае ликвидации или банкротства последней
- в) не имеют фиксированные дивиденды
- г) даёт все права и привилегии собственника корпорации, но ограниченные обязательства, измеряемые его долей в акционерном капитале

**Вопрос 82. Фьючерс — это:**

- а) цена экспортной сделки
- б) вид срочной сделки на бирже с фиксацией условий будущих контрактов и их срока
- в) разница в курсе ценных бумаг
- г) условия поставки товаров в международном бизнесе

**Вопрос 83. ООО может быть эмитентом облигаций:**

- а) нет, облигации могут быть только государственными
- б) нет, облигации выпускаются только акционерными обществами
- в) да, поскольку эмитентом облигаций может быть любое юридическое лицо, учрежденное в любой организационно-правовой форме
- г) нет, облигации могут быть только муниципальными

**Вопрос 84. Рыночный индекс ММВБ представляет собой:**

- а) взвешенный по рыночной капитализации композитный фондовый индекс, включающий 30 наиболее ликвидных акций российских эмитентов
- б) индекс, оперирующий относительными величинами и сравнение делается со значением индекса в базовом году
- в) один из основных индикаторов американского фондового рынка
- г) используется для оценки инвестиционной деятельности

**Вопрос 85. Вы хотели бы использовать рыночный индекс для оценки показателей двух портфелей А и В, содержащих 5 и 50 ценных бумаг соответственно. Более точные результаты получатся:**

- а) для портфеля А, поскольку в данном случае проще с помощью индекса оценить доходность портфеля
- б) для портфеля В, так как чем больше ценных бумаг в портфеле, тем ближе его показатели к характеристикам рыночного портфеля
- в) для обоих портфелей оценки будут одинаковыми
- г) с помощью рыночного индекса вообще нельзя оценивать показатели управляемых портфелей

**Вопрос 86. Инвестиционный пай — это:**

- а) именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд
- б) общая стоимость инвестиционного проекта
- в) доля государственной собственности в активах компании
- г) размер зарубежных инвестиций



**Вопрос 87. Американский индекс Доу-Джонса:**

- а) индекс, взвешенный по цене
- б) индекс, взвешенный по стоимости
- в) индекс, оперирующий относительными величинами и сравнение делается со значением индекса в базовом году
- г) индикатор товарного рынка

**Вопрос 88. Документ (ценная бумага), представляющий собой составленное в установленной форме обязательство об уплате долга, — это:**

- а) акция
- б) сертификат
- в) опцион
- г) вексель

**Вопрос 89. Рыночная цена, или курс акций — это**

- а) цена, по которой акции свободно продаются и покупаются на рынке
- б) величина собственного капитала компании, приходящаяся на одну акцию
- в) объявляется в момент выпуска акций
- г) стоимость, обозначенная на акции

**Вопрос 90. Индекс доходности представляет собой:**

- а) сумму текущих эффектов за весь расчетный период, приведенных к начальному шагу
- б) превышение интегральных результатов над интегральными затратами
- в) отношение суммы приведенных эффектов к величине капиталовложений
- г) минимальный временной период, начиная с которого первоначальные вложения и другие затраты, связанные с инвестиционным проектом, покрываются суммарными результатами его осуществления

**Вопрос 91. Приобретение ценных бумаг акционерного предприятия или предоставление предприятию кредита для обеспечения контроля над органами управления предприятием принято называть:**

- а) капиталообразующими (валовые) инвестициями
- б) портфельными инвестициями
- в) внутренними инвестициями
- г) прямыми инвестициями

**Вопрос 92. Оплата за приобретение ценных бумаг других предприятий должна квалифицироваться в отчете о движении денежных средств как отток денежных средств на:**

- а) операционную деятельность
- б) инвестиционную деятельность
- в) финансовую деятельность
- г) производственную деятельность

**Вопрос 93. К финансовым активам относят:**

- а) земля и здания, включая права на недвижимость и другие подобные права в соответствии с действующим законодательством
- б) машины, механизмы и оборудование
- в) кредиты совместным предприятиям
- г) незавершенное строительство

**Вопрос 94. Акция-это:**

- а) ценная бумага, удостоверяющая участие ее владельца на управление акционерным обществом
- б) ценная бумага, владелец которой не имеет право на владение собственностью компании, но получает ежегодный процент
- в) право на приобретение в будущем каких-либо активов
- г) долговое обязательство эмитента

**Вопрос 95. Ликвидность ценной бумаги — это:**

- а) сочетание права на передачу её от одного владельца к другому с возможностью осуществления этого права
- б) рыночная стоимость ценной бумаги
- в) обязательный реквизит ценной бумаги
- г) право на передачу её от одного владельца к другому

**Вопрос 96. Рейтинговая оценка акций и облигаций — это:**

- а) биржевая стоимость ценной бумаги
- б) цена сделки на фондовом рынке
- в) один из способов предоставления информации для инвесторов на развитых фондовых рынках (условное обозначение инвестиционных качеств ценных бумаг, обычно в виде буквы)
- г) общая стоимость портфеля акций и облигаций

**Вопрос 97. Инвестор, продав облигацию, может оставить за собой право получить по ней причитающийся при погашении номинал облигации:**

- а) да, если это государственная облигация
- б) нет, так как это противоречит закону
- в) да, но только если срок погашения облигации не превышает 1 год
- г) нет, инвестор может оставить за собой право получать лишь процентные суммы

**Вопрос 98. Если права, удостоверенные ценной бумагой, принадлежат названному в ценной бумаге лицу, то такая ценная бумага является:**

- а) на предъявителя
- б) именной
- в) ордерной
- г) конверсионной

**Вопрос 99. И облигации, и сберегательные сертификаты — это ценные бумаги с фиксированным доходом, т.е. имеют однородные признаки. Отличаются же они тем, что:**

- а) облигации имеют срок погашения свыше 1г., а сберегательный сертификат - меньше 1г.
- б) сертификаты не имеют срока погашения, а для облигаций он вводится
- в) по облигациям выплачиваются процентные суммы, а по сертификатам - нет
- г) облигации имеют вторичный рынок, а у сертификатов он практически отсутствует

**Вопрос 100. Стратегия иммунизации портфеля облигаций предполагает:**

- а) формирование портфеля из облигаций определенного сектора, находящегося в более благоприятных условиях или, например, высокодоходных облигаций с низким кредитным рейтингом

- б) отбор с помощью фундаментального анализа тех облигации, по которым вероятно повышение кредитного рейтинга
- в) прогноз рыночных процентных ставок
- г) взаимную компенсацию риска реинвестирования и ценового риска

**Примерный перечень вопросов к промежуточной аттестации:**

1. Сущность инвестиций и инвестиционного процесса.
2. Виды инвестиций и особенности их осуществления.
3. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность.
4. Государственная поддержка инвестиционной деятельности в РФ.
5. Цель и задачи инвестиционного анализа.
6. Объекты и субъекты инвестиционного анализа.
7. Информационная база анализа инвестиций.
8. Логика и содержание решений инвестиционного характера.
9. Компьютерные технологии в оценке эффективности инвестиций.
10. Понятие инвестиционного проекта и его виды.
11. Фазы жизненного цикла инвестиционного проекта.
12. Бизнес-план инвестиционного проекта.
13. Основные источники и инструменты финансирования инвестиций.
14. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.
15. Исходные понятия и алгоритмы, используемые для разработки критериев оценки инвестиций.
16. Анализ структуры капитала инвестиционного проекта.
17. Анализ влияния внешних факторов на осуществимость инвестиций.
18. Использование автоматизированных технологий в инвестиционном анализе (на примере какого-либо программного пакета или конкретного проекта).
19. Основные принципы и методы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов.
20. Входная информация и предварительные расчеты для оценки инвестиционных проектов.
21. Оценка эффективности инвестиционного проекта в целом.
22. Оценка эффективности участия в проекте.
23. Учет инфляции, неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиций (проектов).
24. Особенности оценки некоторых типов инвестиционных проектов.
25. Анализ источников финансирования инвестиций.
26. Инвестиционный рынок: его оценка и прогнозирование на различных уровнях хозяйствования.
27. Критерии оценки инвестиционных проектов.
28. Противоречивость критериев оценки проектов.
29. Проблема обоснования нормы дисконта проекта.

30. Понятие стоимости капитала.
31. Оценка стоимости собственных и заемных источников финансирования.
32. Маржинальная стоимость капитала.
33. Обоснование нормы дисконта для анализа бюджетной эффективности проекта.
34. Понятие рисков инвестирования.
35. Управление инвестиционными рисками.
36. Качественные методы анализа инвестиционных рисков.
37. Количественные методы анализа инвестиционных рисков.
38. Сущность и классификация ценных бумаг.
39. Дисконтирование и наращение в оценке финансовых активов.
40. Анализ эффективности инвестиций в ценные бумаги.
41. Риск вложений в ценные бумаги и доходность.
42. Индексы рынка ценных бумаг как инструмент инвестиционного анализа.
43. Понятие инвестиционного портфеля и портфельного инвестирования.
44. Оценка доходности и риска портфеля.
45. Оптимальный инвестиционный портфель.
46. Управление инвестиционным портфелем.
47. Анализ проектных рисков на основе вероятностных оценок.
48. Инвестиционный налоговый кредит.
49. Понятие и разновидности проектного финансирования. Соглашение о разделе продукции.
50. Анализ чувствительности проекта к факторам риска. Метод анализа сценариев проекта.

## **5. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания индикаторов достижения компетенций**

Специфика формирования компетенций и их измерение определяется структурированием информации о состоянии уровня подготовки обучающихся.

Алгоритмы отбора и конструирования заданий для оценки достижений в предметной области, техника конструирования заданий, способы организации и проведения стандартизированных оценочных процедур, методика шкалирования и методы обработки и интерпретации результатов оценивания позволяют обучающимся освоить компетентностно-ориентированные программы дисциплин.

Формирование компетенций осуществляется в ходе всех видов занятий, практики, а контроль их сформированности на этапе текущей, промежуточной и итоговой аттестации.

Оценивание знаний, умений и навыков по учебной дисциплине осуществляется посредством использования следующих видов оценочных средств:

- опросы: устный, письменный;
- задания для практических занятий;
- ситуационные задания;
- контрольные работы;
- коллоквиумы;
- написание реферата;

- написание эссе;
- решение тестовых заданий;
- экзамен.

### **Опросы по вынесенным на обсуждение темам**

Устные опросы проводятся во время практических занятий и возможны при проведении аттестации в качестве дополнительного испытания при недостаточности результатов тестирования и решения заданий. Вопросы опроса не должны выходить за рамки объявленной для данного занятия темы. Устные опросы необходимо строить так, чтобы вовлечь в тему обсуждения максимальное количество обучающихся в группе, проводить параллели с уже пройденным учебным материалом данной дисциплины и смежными курсами, находить удачные примеры из современной действительности, что увеличивает эффективность усвоения материала на ассоциации.

Основные вопросы для устного опроса доводятся до сведения студентов на предыдущем практическом занятии.

Письменные опросы позволяют проверить уровень подготовки к практическому занятию всех обучающихся в группе, при этом оставляя достаточно учебного времени для иных форм педагогической деятельности в рамках данного занятия. Письменный опрос проводится без предупреждения, что стимулирует обучающихся к систематической подготовке к занятиям. Вопросы для опроса готовятся заранее, формулируются узко, дабы обучающийся имел объективную возможность полноценно его осветить за отведенное время.

Письменные опросы целесообразно применять в целях проверки усвояемости значительного объема учебного материала, например, во время проведения аттестации, когда необходимо проверить знания обучающихся по всему курсу.

При оценке опросов анализу подлежит точность формулировок, связность изложения материала, обоснованность суждений.

### **Решение заданий (кейс-методы)**

Решение кейс-методов осуществляется с целью проверки уровня навыков (владений) обучающегося по применению содержания основных понятий и терминов дисциплины вообще и каждой её темы в частности.

Обучающемуся объявляется условие задания, решение которого он излагает либо устно, либо письменно.

Эффективным интерактивным способом решения задания является сопоставления результатов разрешения одного задания двумя и более малыми группами обучающихся.

Задачи, требующие изучения значительного объема, необходимо относить на самостоятельную работу студентов, с непременным разбором результатов во время практических занятий. В данном случае решение ситуационных задач с глубоким обоснованием должно представляться на проверку в письменном виде.

При оценке решения заданий анализируется понимание обучающимся конкретной ситуации, правильность её понимания в соответствии с изучаемым материалом, способность обоснования выбранной точки зрения, глубина проработки рассматриваемого вопроса, умением выявить основные положения затронутого вопроса.

### **Решение заданий в тестовой форме**

Проводится тестирование в течение изучения дисциплины

Не менее чем за 1 неделю до тестирования, преподаватель должен определить обучающимся исходные данные для подготовки к тестированию: назвать разделы (темы, вопросы), по которым будут задания в тестовой форме, теоретические источники (с точным указанием разделов, тем, статей) для подготовки.

При прохождении тестирования пользоваться конспектами лекций, учебниками, и иными материалами не разрешено.