Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Амурский государственный университет»

Кафедра «Экономики и менеджмента организации»

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ

«Инвестиционный анализ»

Основной образовательной программы специальности

080507.65 «Менеджмент организации»

Благовещенск 2012

УМКД разработан старшим преподавателем Смолиной Натальей Владимировной

Рассмотрен и рекомендован на заседании кафедры

Протокол заседания кафедры от «16» 11 2012 г. № 3

Зав.кафедрой _____ / В.З. Григорьева /

УТВЕРЖДЕН

Протокол заседания УМСС 080507.65 «Менеджмент организации»

от «16» 11 2012 г. № 3

Председатель УМСС _____ / В.З. Григорьева

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Амурский государственный университет»

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной работе
_____ В.В. Проказин
«_____» _____ 2012 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

Инвестиционный анализ

Специальность 080507.65 «Менеджмент организации»

Специализация «Стратегический менеджмент»

Квалификация выпускника «Менеджер»

Курс 4 Семестр 7 для студентов очной формы обучения

Лекции	32 час.	Зачет 7 семестр
Практические занятия	32 час.	
Самостоятельная работа	56 час.	
Общая трудоемкость дисциплины	120 час.	

Составитель Наталья Владимировна Смолина, старший преподаватель

Факультет экономический

Кафедра «Экономики и менеджмента организации»

2012 г.

Рабочая программа составлена на основании государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по специальности 080502.65 «Экономика и управление на предприятии» (утвержден 17.03.2000 г.).

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры «Экономики и менеджмента организации»
«__» _____ _2012 г., протокол № __
Заведующий кафедрой _____ В.З. Григорьева

Рабочая программа одобрена на заседании учебно-методического совета специальности 080502.65 «Экономика и управление на предприятии»
«____» _____2012 г., протокол № __

Председатель _____ В.З. Григорьева

Рабочая программа переутверждена на заседании кафедры от _____ протокол № __
Зав.кафедрой _____ В.З. Григорьева

СОГЛАСОВАНО
Учебно-методическое управление
_____

«____» _____2012 г.

СОГЛАСОВАНО
Председатель учебно-методического совета факультета
_____ Н.А. Бабкина

«____» _____2012 г.

СОГЛАСОВАНО
Заведующий выпускающей кафедрой
_____ В.З. Григорьева

«____» _____2012 г.

СОГЛАСОВАНО
Директор научной библиотеки
_____ Л.А. Проказина

«____» _____2012 г.

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

«Инвестиционный анализ» – одна из важнейших дисциплин в учебном плане экономических специальностей. Предметом изучения дисциплины «Инвестиционный анализ» являются инвестиции в реальные активы, их оценка и эффективность.

Цели освоения дисциплины - изучение основ оценки эффективности реальных инвестиций, изучение методологии и методики расчета основных показателей эффективности, а также привить навыки практического применения разнообразных технологий оценки эффективности.

Задачи дисциплины. По завершению обучения по дисциплине студент должен:

- знать основные категории анализа инвестиционных проектов;
- принципы формирования и подготовки инвестиционных проектов;
- методы оценки инвестиций.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВПО

Дисциплина ОПД.В1.2 «Инвестиционный анализ» относится к циклу общепрофессиональных дисциплин и является дисциплиной по выбору, преподается в 7 семестре.

Перечень дисциплин, усвоение которых студентами необходимо для изучения данной дисциплины:

- экономика предприятия;
- основы менеджмента;
- статистика.

3. ЗНАНИЯ, УМЕНИЯ И НАВЫКИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате освоения дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты образования:

1) Знать:

- основные принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов, методологию оценки эффективности инвестиций.

2) Уметь:

- оценивать эффективность инвестиционных проектов.

3) Владеть:

- методами оценки и анализа эффективности инвестиций.

4.СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ «Инвестиционный анализ»

Общая трудоемкость дисциплины составляет 120 часов.

№ п/п	Раздел дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			Формы текущего контроля успеваемости *(по неделям семестра)* Форма промежуточной аттестации *(по семестрам)*
				Лекции	Практи-ческие занятия	Самосто-ятельная работа	
	Основные категории анализа инвестиционных проектов	7	1	2	2	2	Письменный опрос и контроль решения задач на практическом

							занятии
	Общие положения подготовки инвестиционных проектов	7	2,3	4	4	8	Письменный опрос и контроль решения задач на практическом занятии
	Основные принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов	7	4,5	4	4	10	Письменный опрос и контроль решения задач на практическом занятии
	Методология оценки эффективности инвестиций	7	6,7	4	4	10	Письменный опрос и контроль решения задач на практическом занятии
	Основные показатели эффективности инвестиционных проектов и методы их оценки	7	8,9, 10,11	8	8	10	Письменный опрос и контроль решения задач на практическом занятии
	Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов	7	12,13	4	4	8	Письменный опрос и контроль решения задач на практическом занятии
	Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов	7	14,15, 16	6	6	8	Письменный опрос и контроль решения задач на практическом занятии. Выполнение итогового контрольного задания.
	ИТОГО:			32	32	56	

5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1 Лекционные занятия

Тема 1. Основные категории анализа инвестиционных проектов – 2 час.

Инвестиции: понятие, виды, классификация. Роль инвестиций в увеличение рыночной стоимости (ценности) предприятия. Денежные поступления. Экономический срок жизни инвестиций. Ликвидационная стоимость.

Тема 2. Общие положения подготовки инвестиционных проектов – 4 час.

Инвестиционные проекты. Определение и классификация. Принципы формирования и подготовки инвестиционных проектов. Поиск инвестиционных возможностей. Предварительная подготовка инвестиционного проекта. Окончательная подготовка проекта и оценка его технико-экономической и финансовой приемлемости.

Тема 3. Основные принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов – 4 час.

Определение и виды эффективности инвестиционных проектов. Основные принципы оценки эффективности. Общая схема оценки эффективности инвестиционных проектов. Денежные потоки инвестиционного проекта. Схема финансирования. Финансовая реализуемость инвестиционных проектов.

Тема 4. Методология оценки эффективности инвестиций – 4 час.

Общие положения по экономической оценке инвестиционных проектов. Стоимость денег во времени. Дисконтирование. Будущая стоимость аннуитета. Текущая стоимость аннуитета. Коэффициент дисконтирования. Норма дисконта. Норма дисконта и поправка на риск. Пофакторный расчет поправки на риск. Процентные ставки. Учет изменения нормы дисконта во времени.

Тема 5. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов и методы их оценки – 8 час.

Классификация показателей эффективности. Показатели, не предполагающие использование концепции дисконтирования. Показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования.

Тема 6. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов – 4 час.

Показатели, описывающие инфляцию. Учет влияния инфляции. Дефлирование. Виды влияния инфляции. Рекомендации по прогнозу инфляции.

Тема 7. Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов – 6 час.

Общие понятия. Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом. Укрупненная оценка устойчивости проекта с точки зрения его участников. Метод вариации параметров. Предельные значения параметров.

5.2 Практические занятия

Тема 1. Основные категории анализа инвестиционных проектов – 2 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Инвестиции: понятие, виды, классификация. Роль инвестиций в увеличение рыночной стоимости (ценности) предприятия. Денежные поступления. Экономический срок жизни инвестиций. Ликвидационная стоимость.

Решение задач по данной теме.

Тема 2. Общие положения подготовки инвестиционных проектов – 4 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Инвестиционные проекты. Определение и классификация. Принципы формирования и подготовки инвестиционных проектов. Поиск инвестиционных возможностей. Предварительная подготовка инвестиционного проекта. Окончательная подготовка проекта и оценка его технико-экономической и финансовой приемлемости.

Решение задач по данной теме.

Тема 3. Основные принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов – 4 час.

Определение и виды эффективности инвестиционных проектов. Основные принципы оценки эффективности. Общая схема оценки эффективности инвестиционных проектов. Денежные потоки инвестиционного проекта. Схема финансирования. Финансовая реализуемость инвестиционных проектов.

Решение задач по данной теме.

Тема 4. Методология оценки эффективности инвестиций – 4 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Общие положения по экономической оценке инвестиционных проектов. Стоимость денег во времени. Дисконтирование. Будущая стоимость аннуитета. Текущая стоимость аннуитета. Коэффициент дисконтирования. Норма дисконта. Норма дисконта и поправка на риск. Пофакторный расчет поправки на риск. Процентные ставки. Учет изменения нормы дисконта во времени.

Решение задач по данной теме.

Тема 5. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов и методы их оценки – 8 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Классификация показателей эффективности. Показатели, не предполагающие использование концепции дисконтирования. Показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования.

Решение задач по данной теме.

Тема 6. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов – 4 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Показатели, описывающие инфляцию. Учет влияния инфляции. Дефлирование. Виды влияния инфляции. Рекомендации по прогнозу инфляции.

Решение задач по данной теме.

Тема 7. Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов – 6 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Общие понятия. Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом. Укрупненная оценка устойчивости проекта с точки зрения его участников. Метод вариации параметров. Предельные значения параметров.

Решение задач по данной теме.

Кейс: Комплексная оценка эффективности инвестиционного проекта.

Выполнение итогового контрольного задания.

6. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА

№ п	№ темы дисциплины	Форма (вид) самостоятельной работы	Трудоёмкость в часах
	Основные категории анализа инвестиционных проектов	Подготовка к практическим занятиям, работа с периодическими изданиями, с нормативно-правовой документацией	2
	Общие положения подготовки инвестиционных проектов		8
	Основные принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов		10
	Методология оценки эффективности инвестиций		10
	Основные показатели эффективности инвестиционных проектов и методы их оценки		10
	Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов		8
	Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов		8
	ИТОГО		56

8.ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Активные формы обучения – 30 %:

- работа в малых группах
- использование принципа диалогового общения
- метод мозгового штурма
- использование ситуационных заданий (кейсов).

9.ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ

ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Промежуточный контроль: опрос, дискуссия, анализ конкретных ситуаций, контроль решения задач на практических занятиях.

Итоговый контроль: выполнение контрольного задания.

Итоговая аттестация: зачет.

Примерный вариант итогового контрольного задания:

1. На основании данных таблицы осуществить расчет срока окупаемости инвестиционного проекта, допуская, что проектный денежный поток в течение года возникает равномерно. Определить показатель дисконтированного срока окупаемости . Сделать выводы.

Период времени, лет	Денежные потоки	Коэффициент дисконтирования при ставке 10 %	Текущая стоимость проектных денежных потоков	Текущая стоимость нарастающим итогом
0	-1000			
1	228,2			
2	644,2			
3	712,5			

2. Провести сравнительный анализ эффективности взаимоисключающих проектов, используя для целей показатели, представленные в таблице. Для всех проектов цена инвестированного капитала равна 14%. Составить заключение.

Проект	Исходные инвестиции	Чистый денежный поток				NPV	IRR	PI
		1	2	3	4			
А	-700	255,206	255,206	255,206	255,206	43,618	16,0	1,06
В	-100	40,833	40,833	40,833	40,833	18,979	21,9	1,19

3. Провести сравнительный анализ привлекательности взаимоисключающих проектов, используя следующие показатели (для всех проектов цена капитала равна 10%): срок окупаемости, дисконтированный срок окупаемости, чистая текущая стоимость проекта, индекс рентабельности.

Варианты	Начальные инвестиционные затраты	Чистый денежный поток		
		1	2	3
А	-350	180	180	240
Б	-590	340	290	230
А+Б	-940	520	470	470

4. Коммерческая организация «Центр социальных технологий» имеет в своем распоряжении транспортное средство ВАЗ 21053, техническое состояние которого не позволяет его использовать без дополнительного капитального ремонта. Текущая рыночная стоимость ВАЗ составляет 40 тыс. руб., а стоимость капитального ремонта оценивается в 20 тыс. руб. При этом старое транспортное средство может успешно работать в течение 3 лет. Новый автомобиль может быть куплен за 72 тыс. руб. и будет эксплуатироваться без капитального ремонта в течение 4 лет. Обосновать выбор между заменой старого оборудования и его капитальным ремонтом.

5. Методика расчета, правила применения показателя внутренней норма рентабельности и дисконтированного срока окупаемости.

Примерные вопросы к зачету:

1. Инвестиции: понятие, виды, классификация.
2. Роль инвестиций в увеличение рыночной стоимости (ценности) предприятия.
3. Денежные поступления.
4. Экономический срок жизни инвестиций.
5. Ликвидационная стоимость.
6. Инвестиционные проекты.
7. Определение и классификация.
8. Принципы формирования и подготовки инвестиционных проектов.
9. Поиск инвестиционных возможностей.
10. Предварительная подготовка инвестиционного проекта.
11. Окончательная подготовка проекта и оценка его технико-экономической и финансовой приемлемости.
12. Определение и виды эффективности инвестиционных проектов.
13. Основные принципы оценки эффективности.
14. Общая схема оценки эффективности инвестиционных проектов.
15. Денежные потоки инвестиционного проекта.
16. Схема финансирования. Финансовая реализуемость инвестиционных проектов.
17. Общие положения по экономической оценке инвестиционных проектов.
18. Стоимость денег во времени. Дисконтирование. Будущая стоимость аннуитета. Текущая стоимость аннуитета.
19. Коэффициент дисконтирования. Норма дисконта.
20. Норма дисконта и поправка на риск. Пофакторный расчет поправки на риск.
21. Процентные ставки. Учет изменения нормы дисконта во времени.
22. Классификация показателей эффективности.
23. Показатели, не предполагающие использование концепции дисконтирования.
24. Показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования.
25. Показатели, описывающие инфляцию.
26. Учет влияния инфляции. Дефлирование.
27. Виды влияния инфляции. Рекомендации по прогнозу инфляции.
28. Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом.
29. Укрупненная оценка устойчивости проекта с точки зрения его участников.
30. Метод вариации параметров. Предельные значения параметров.

Критерии оценки:

Оценка «зачет» складывается из текущей работы студента в семестре, промежуточного контроля, самостоятельной работы и ответе на «зачете» (40% - промежуточный контроль знаний студентов, 60% - результаты итогового зачета).

10.УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

а) **основная литература:**

1. Орлова, Е.Р. Инвестиции: учеб. пособие / Е.Р. Орлова. – 6-е изд., испр. и доп. – М.: Омега-Л, 2009. - 239 с. (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека- online»).

2. Староверова, Г.С. Экономическая оценка инвестиций: учеб. пособие: рек. УМО / Г.С. Староверова, А.Ю. Медведев, И.В. Сорокина. – 3-е изд., стер. – М.: КноРус, 2009. – 309 с.

3. Турманидзе, Т.У. Экономическая оценка инвестиций: учеб.: доп. Мин. обр. РФ / Т.У. Турманидзе. – М.: Экономика, 2009. – 343 с.

б) дополнительная литература:

1. Инвестиции [Электронный ресурс] : учеб./ А. Ю. Андрианов [и др.] ; под ред. В. В. Ковалева, В. В. Иванова, В. А. Лялина. - 2-е изд., перераб. и доп.. - Электрон. дан.. - М.: КноРус, 2009. - 1 эл. опт. диск (CD-ROM). - (Электронный учебник).

2. Инвестиционный анализ: практикум/ сост. И.С. Овчаренко. - Благовещенск: Изд-во Амур. гос. ун-та, 2009. – 65 с.

3. Кузнецова, С.А. Инвестиции. Ответы на вопросы. – М.: Эй Пи Эр Медия, 2010. – 77с. (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека- online»).

4. Николаев, А.С. Инвестиции: Практическое пособие. / А.С. Николаев. – М.: Лаборатория книги, 2009. – 146 с. (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека- online»).

5. Струк, Т.Г. Управление инвестициями. Ответы на экзаменационные вопросы. – Минск: Тетра Системс, 2010. – 127 с.

6. Экономическая оценка инвестиций: учеб.: рек. Мин. обр. РФ / под ред. М.И. Римера. – 3-е изд., перераб. и доп. – СПб.: Питер, 2009. – 416 с. - [Электронный учебник].

7. Экономическая оценка инвестиций: учеб.-метод. комплекс для спец. 080502 - Экономика и управление на предприятии (в машиностроении) / АмГУ, Эк.ф.; сост. И.С. Овчаренко. -Благовещенск: Изд-во Амур. гос. ун-та, 2007.

в) журналы:

1. Аудит и финансовый анализ.
2. Менеджмент в России и за рубежом.
3. Мировая экономика и международные отношения.
4. Организация управления.
5. Финансы и кредит.

г) газеты:

1. Экономика и жизнь
2. Финансовая газета.
3. Российская газета.

д) Интернет-ресурсы:

№	Наименование ресурса	Краткая характеристика
1	http://www.consultant.ru Справочная правовая система «Консультант плюс»	Содержит законодательную базу, нормативно-правовое обеспечение, статьи
1	http://www.iqlib.ru	Интернет-библиотека образовательных изданий, в которой собраны электронные учебники, справочные и учебные пособия.
2	Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» http://www.grebennikon.ru/	Содержит статьи по маркетингу, менеджменту, финансам, управлению персоналом, опубликованные в специализированных журналах издательства за последние 10 лет.
3	Электронная библиотечная система «Университетская библиотека- online» www.biblioclub.ru	ЭБС по тематике охватывает всю область гуманитарных знаний и предназначена для использования в процессе обучения в высшей школе, как студентами и преподавателями, так и специалистами-гуманитариями.

11.МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

В качестве материально-технического обеспечения используется компьютерное оборудование кафедры ЭиМО. Мультимедийные средства применяются при проведении практических занятий, для демонстрации презентаций по темам практических занятий, по результатам студенческих работ, в том числе и отчетов по самостоятельной работе.

Для проведения практических занятий имеется специализированная аудитория, оборудованная интерактивной доской, ноутбуком.

2. КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПРОГРАММНОГО МАТЕРИЛА И МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ

Лекционные занятия

Тема 1. Основные категории анализа инвестиционных проектов – 2 час.

Инвестиции: понятие, виды, классификация. Роль инвестиций в увеличение рыночной стоимости (ценности) предприятия. Денежные поступления. Экономический срок жизни инвестиций. Ликвидационная стоимость.

Тема 2. Общие положения подготовки инвестиционных проектов – 4 час.

Инвестиционные проекты. Определение и классификация. Принципы формирования и подготовки инвестиционных проектов. Поиск инвестиционных возможностей. Предварительная подготовка инвестиционного проекта. Окончательная подготовка проекта и оценка его технико-экономической и финансовой приемлемости.

Тема 3. Основные принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов – 4 час.

Определение и виды эффективности инвестиционных проектов. Основные принципы оценки эффективности. Общая схема оценки эффективности инвестиционных проектов. Денежные потоки инвестиционного проекта. Схема финансирования. Финансовая реализуемость инвестиционных проектов.

Тема 4. Методология оценки эффективности инвестиций – 4 час.

Общие положения по экономической оценке инвестиционных проектов. Стоимость денег во времени. Дисконтирование. Будущая стоимость аннуитета. Текущая стоимость аннуитета. Коэффициент дисконтирования. Норма дисконта. Норма дисконта и поправка на риск. Пофакторный расчет поправки на риск. Процентные ставки. Учет изменения нормы дисконта во времени.

Тема 5. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов и методы их оценки – 8 час.

Классификация показателей эффективности. Показатели, не предполагающие использование концепции дисконтирования. Показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования.

Тема 6. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов – 4 час.

Показатели, описывающие инфляцию. Учет влияния инфляции. Дефлирование. Виды влияния инфляции. Рекомендации по прогнозу инфляции.

Тема 7. Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов – 6 час.

Общие понятия. Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом. Укрупненная оценка устойчивости проекта с точки зрения его участников. Метод вариации параметров. Предельные значения параметров.

Дополнительная литература к лекционному материалу

1) Чернов В.А. Инвестиционный анализ. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 157 с.
2) Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента: в 2 т. – Киев: Омега-Л: Ника-Центр, 2008. – 660 с.
3) Виленский П.Л., Смоляк С.А., Лившиц В.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика. – М.: Дело. – 2008. – 888 с.
4) Волков И.М., Грачева М.В. Проектный анализ. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 496с.
5) Герасименко Г.П. Управленческий, финансовый и инвестиционный анализ:практикум. – М.: Март, 2008. – 96 с.
6) Киселева О.В., Макеева Ф.С. Инвестиционный анализ: учеб. пособие. – М.: КНОРУС, 2010. – 208 с.

7) Кожухар В.М. Практикум по экономической оценке инвестиций: учеб. пособие. – М.: Дашков и К, 2008. – 148 с.
8) Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ: учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 204 с.
9) Корчагин Ю.А., Маличенко И.П. Инвестиции и инвестиционный анализ: учебник. – Ростов н/Д: Феникс, 2010. – 605 с.
10) Кравченко Н.А. Инвестиционный анализ. – М.: Дело, 2007. – 264 с.
11) Кучарина Е.А. Инвестиционный анализ. – СПб.: Питер, 2006. – 160 с.
12) Липсиц И.В., Коссов В.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы.- М.: Инфра-М.- 2011.- 320 с.
13) Ример М.И., Касатов А.Д., Матиенко Н.Н. Экономическая оценка инвестиций: учеб. пособие. – СПб.: Питер-Юг, 2008. – 480 с.
14)Ситуации. Методики. Решения: практикум по финансово-инвестиционному анализу / Под ред. Д.А. Ендовицкого. – М.: КНОРУС, 2006. – 432 с.

Практические занятия

Тема 1. Основные категории анализа инвестиционных проектов – 2 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Инвестиции: понятие, виды, классификация. Роль инвестиций в увеличение рыночной стоимости (ценности) предприятия. Денежные поступления. Экономический срок жизни инвестиций. Ликвидационная стоимость.

Вопросы для обсуждения и дискуссии:

1. Дайте понятие инвестиций.
2. Какова роль инвестиций на микро- и макроуровнях?
3. Перечислите основные классификации инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики.
4. Дайте понятие валовых и чистых инвестиций.
5. Что представляет собой воспроизводственная, отраслевая и технологическая структура капитальных вложений?
6. В каких целях государство осуществляет регулирование инвестиционной деятельности? Перечислите методы прямого и косвенного регулирования инвестиционной деятельности.
7. Охарактеризуйте нормативно-законодательную базу в сфере регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации.
8. Каковы цели и задачи инвестиционного анализа?
9. Назовите приемы и методы инвестиционного анализа.
10. В чем особенности информационной базы инвестиционного анализа и каковы пути ее совершенствования?
11.Каково место инвестиционного анализа в системе комплексного экономического анализа деятельности хозяйствующих субъектов в рыночной экономике?
12. Какова последовательность проведения анализа инвестиционной деятельности, взаимосвязь основных его направлений?

Решение задач по данной теме.

Тема 2. Общие положения подготовки инвестиционных проектов – 4 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Инвестиционные проекты. Определение и классификация. Принципы формирования и подготовки инвестиционных проектов. Поиск инвестиционных возможностей. Предварительная подготовка инвестиционного проекта. Окончательная подготовка проекта и оценка его технико-экономической и финансовой приемлемости.

Вопросы для обсуждения и дискуссии:

1. Сформулируйте определение инвестиционной деятельности предприятия, охарактеризуйте ее участников.

2. Что понимается под инвестиционным проектом? Каковы основные стадии жизненного цикла инвестиционного проекта? Охарактеризуйте их.
3. Что понимают под проектным анализом?
4. Какие этапы включает в себя разработка инвестиционного проекта?
5. Дайте характеристику разделов проектного анализа.
6. Раскройте понятие коммерческой, бюджетной, общественно значимой эффективности инвестиционных проектов.
7. Что представляет собой инвестиционная программа предприятия? Чем вызвана необходимость ее формирования?
8. Каковы функции бизнес-плана инвестиционного проекта? Охарактеризуйте основные его разделы.

Решение задач по данной теме.

Тема 3. Основные принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов – 4 час.

Определение и виды эффективности инвестиционных проектов. Основные принципы оценки эффективности. Общая схема оценки эффективности инвестиционных проектов. Денежные потоки инвестиционного проекта. Схема финансирования. Финансовая реализуемость инвестиционных проектов.

Вопросы для обсуждения и дискуссий:

1. В чем состоит основной принцип концепции стоимости денег во времени?
2. Каковы факторы, обуславливающие сопоставимость денежных средств в различных периодах времени? Дайте понятие простого и сложного процента.
3. В чем заключается суть операций дисконтирования и наращивания капитала?
4. Как рассчитывается текущая и будущая стоимость денежных средств? Дайте понятие эффективной годовой процентной ставки.
5. Дайте понятие аннуитета. Как рассчитывается текущая и будущая стоимость аннуитета?
6. Дайте понятие цены капитала и проектной дисконтной ставки.
7. Каковы аналитические подходы и основные показатели, используемые в расчете проектной дисконтной ставки?
8. Какова методика анализа цены заемного капитала (банковских кредитов и облигационного займа)?
9. Как определяется цена собственного капитала, сформированного за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций?
10. Какова методика анализа цены прибыли, остающейся в распоряжении коммерческой организации?
11. Как рассчитывается показатель средневзвешенной цены капитала? Охарактеризуйте направления его использования в финансово-инвестиционном анализе. Дайте понятие предельной (маржинальной) цены капитала.
12. Какова информационная база анализа инфляции? Назовите источники информации, в которых публикуются официальные индексы цен и ставки инфляции, рассчитанные на основе экспертных оценок. Охарактеризуйте информационные возможности Интернет в оценке уровня инфляции.
13. В чем заключаются номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов?
14. Какова взаимосвязь между номинальными, реальными процентными ставками и уровнем инфляции? Опишите взаимосвязь между этими показателями в формализованном виде.
15. Дать характеристику денежного потока по степени его зависимости от влияния инфляции.

Решение задач по данной теме.

Тема 4. Методология оценки эффективности инвестиций – 4 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Общие положения по экономической оценке инвестиционных проектов. Стоимость денег во времени. Дисконтирование. Будущая стоимость аннуитета. Текущая стоимость аннуитета. Коэффициент дисконтирования. Норма дисконта. Норма дисконта и поправка на риск. Пофакторный расчет поправки на риск. Процентные ставки. Учет изменения нормы дисконта во времени.

Вопросы для обсуждения и дискусии:

1. В чем суть концепции денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе? Дайте понятие денежных оттоков и притоков, косвенного и прямого методов оценки денежного потока от операционной деятельности. Каковы противоречия между учетной прибылью и денежными потоками?
2. Охарактеризуйте информационную базу и место анализа денежных потоков в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций.
3. Каковы направления использования и источники поступления денежной наличности инвестиционного проекта?
4. По какой расчетной схеме происходит прогнозирование денежного потока?
5. Как проводится оценка денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта?
6. В чем проблемы оценки начальных инвестиционных затрат?
7. Каковы основные факторы, воздействующие на степень достоверности результатов анализа проектных денежных потоков?
8. Какова последовательность расчета денежного потока на этапе разработки проекта начального инвестирования?
9. Какова последовательность расчета денежного потока на этапе реализации (эксплуатации) проекта?
10. В чем особенности расчета денежного потока на этапе ликвидации (завершения) проекта?

Решение задач по данной теме.

Тема 5. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов и методы их оценки – 8 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Классификация показателей эффективности. Показатели, не предполагающие использование концепции дисконтирования. Показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования.

Вопросы для обсуждения и дискуссии:

1. На какие виды классифицируются показатели оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций?
2. Назовите управленческие решения, в обоснование которых используются оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Каковы основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций?
3. Каковы методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки чистой текущей стоимости (NPV)? Какова интерпретация значения NPV инвестиционного проекта?
4. Охарактеризуйте методику расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки срока окупаемости инвестиционного проекта (PB и DPB).
5. Каковы методика расчета, правила применения, положительные _____стороны и недостатки учетной нормы рентабельности (ARR)?
6. В чем состоят методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы рентабельности IRR?
7. Раскройте особенности методики расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя модифицированной внутренней нормы рентабельности MIRR.

8. В чем заключаются методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки средних годовых показателей инвестиционной привлекательности (AEC и ANPV)?
9. Раскройте методику расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки индекса рентабельности инвестиций (PI).
10. Охарактеризуйте практику использования показателей долгосрочных инвестиций в России и за рубежом.

Решение задач по данной теме.

Тема 6. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов – 4 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Показатели, описывающие инфляцию. Учет влияния инфляции. Дефлирование. Виды влияния инфляции. Рекомендации по прогнозу инфляции.

Вопросы для обсуждений и дискуссии:

1. Охарактеризуйте сущность и экономическую природу инвестиционного риска. Дайте классификацию различных типов риска в долгосрочном инвестировании.
2. Охарактеризуйте понятия бизнес-риска, финансового, проектного, диверсифицированного и систематического рисков.
3. Какие основные виды рисков присущи инвестиционному проекту?
4. Какие подходы к анализу рисков в процессе инвестиционногоьпроектирования вам известны?
5. Каково содержание и значение анализа риска в обосновании управленческих решений и его место в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций?
6. В чем особенности информационной базы и организационного обеспечения анализа инвестиционных рисков?
7. Охарактеризуйте методы, приемы и систему показателей анализа различных типов риска.
8. В чем состоит сущность анализа чувствительности инвестиционных проектов?
9. Охарактеризуйте использование в анализе проектного риска показателей вариации, стандартного отклонения и коэффициента вариации. В чем экономический смысл этих показателей?
10. Каков смысл анализа сценариев при анализе рисков инвестиционных проектов?
11. Что представляет собой точка безубыточности проекта и как она используется в процессе анализа риска инвестиций?
12. В чем экономический смысл показателя запаса финансовой прочности инвестиционного проекта и каково значение этого показателя при анализе риска проекта?

Решение задач по данной теме.

Тема 7. Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов – 6 час.

Вопросы для обсуждения и задания:

Общие понятия. Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом. Укрупненная оценка устойчивости проекта с точки зрения его участников. Метод вариации параметров. Предельные значения параметров.

Вопросы для обсуждения и дискуссии:

1. Каковы основные цели инвестирования в ценные бумаги?
2. Охарактеризуйте денежные потоки, связанные с инвестициями в ценные бумаги. Как используется концепция дисконтирования денежных потоков в анализе инвестиционных качеств ценных бумаг?
3. Назовите типы облигаций и права их держателей.
4. Как оценивается текущая стоимость различных типов облигаций?
5. Каковы способы определения требуемой ставки дохода?
6. Назовите виды доходности по облигациям и методику их расчета.

7. Как распределяется купонный доход между продавцом и покупателем облигации?
8. Охарактеризуйте экономическое содержание и виды аннуитетов.
9. Как используется алгоритм аннуитета для оценки вложений в ценные бумаги?
10. Как осуществляется налогообложение доходов по государственным ценным бумагам, муниципальным и корпоративным облигациям?
11. Каковы преимущества и недостатки финансирования деятельности предприятий за счет выпуска долговых ценных бумаг?
12. Какие факторы определяют ликвидность ценных бумаг?
13. В чем содержание технического и фундаментального анализа ценных бумаг? Каковы возможности их применения в условиях российского рынка ценных бумаг?
14. Дайте определение следующих видов цен на акцию: номинальная, объявленная, балансовая, рыночная, ликвидационная.
15. Как оценить текущую стоимость акций? Как используются модель Гордона и коэффициент P/E для оценки текущей стоимости акций?
16. Охарактеризуйте экономическое содержание модели CAPM, ее использование для оценки акций. Каковы назначение, методики расчета и интерпретация уровня коэффициента?
17. Какую зависимость анализируют с помощью модели ценообразования на капитальные активы (CAPM)?
18. Каковы направления использования CAPM-модели в долгосрочном инвестировании?
19. Назовите виды доходности по акциям. Какова методика их расчета?
20. Каков порядок налогообложение доходов по акциям и операций с ценными бумагами?
21. Назовите преимущества и недостатки финансирования деятельности предприятий за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций.
22. Охарактеризуйте содержание и виды опционных контрактов, риски участников.
23. Дайте понятия внутренней цены опциона, цены опциона (премии), цены исполнения опциона (страйковой цены).
24. Охарактеризуйте цели использования опционных контрактов: хеджирование и спекуляция.
25. В чем состоит отличие хеджирования от диверсификации?
26. Каковы сущность и экономическая природа вексельных операций.
27. Охарактеризуйте механизм, преимущества и недостатки вексельного кредитования в процессе финансирования долгосрочных инвестиций.
28. Какова процедура учета векселей (дисконтирование)?

Решение задач по данной теме.

Кейс: Комплексная оценка эффективности инвестиционного проекта.

Выполнение итогового контрольного задания.

Пример комплексных задач для практических занятий:

Задача 1. 100 т. р. вложено в банк на два года. Постоянная сложная процентная ставка – 10 % годовых. Найти наращенную сумму при начислении процентов:

а) один раз в год

б) два раза в год, т. е. по полугодиям.

Задача 2. Ссуда в размере 500 000 р. выдана на полгода по простой ставке процентов 14 % годовых. Определите наращенную сумму при полугодовом начислении процентов.

Задача 3. Первоначальная вложенная сумма равна 200 000 р. Определите наращенную сумму через 5 лет при использовании простой и сложной ставок процентов в размере 12% годовых. Произведите расчет также для случаев, когда проценты начисляются по полугодиям, поквартально, непрерывно.

Задача 4. 400 т. р. инвестированы на год под сложные проценты по ставке 15 % годовых. Найти наращенную сумму при начислении:

а) по полугодиям

б) ежеквартально.

Задача 5. Кредит в размере10 000 т. р. выдан 2 марта до 11 декабря по простой ставке 15 % годовых. Определите размер наращенной суммы при ежедневном начислении процентов.

Задача 6. Кредит в размере 20 000 т. р. выдается на 3,5 года. Ставка процентов за первый год 17 %, а за каждое последующее полугодие она уменьшается на 1 %. Определите множитель наращения и наращенную сумму.

Задача 7. Определите период начисления , за который первоначальная сумма в размере 300 т. р. вырастет до 400 т. р., если используется простая ставка процентов 16,67 % годовых.

Задача 8. Какую сумму инвестор должен внести под простые проценты по ставке 11 % годовых, чтобы через полгода накопить 500 т. р.?

Задача 9. Кредит выдается под простую процентную ставку 14 % годовых на полгода при ежемесячном начислении процентов. Рассчитайте сумму, получаемую заемщиком, и сумму процентов, если требуется возвратить 1,5 млн. р.

Задача 10. Кредит выдается на полгода по простой учетной ставке 15 %. Рассчитайте сумму, полученную заемщиком, и величину дисконта, если требуется возвратить 3 млн. р.

Задача 11. Какие условия предоставления кредита и почему более выгодны клиенту банка: а) 12 % годовых, начисление ежемесячное б) 13 % годовых, начисление полугодовое.

Задача 12. Анализируются два варианта накопления средств по схеме аннуитета постнумерандо.

План 1: вносить на депозит 500 долл. каждые полгода при условии, что банк начисляет 8 % годовых с полугодовым начислением процентов;

План 2: делать ежегодный вклад в размере 1000 долл. на условиях 9% годовых при ежегодном начислении процентов.

Какая сумма будет на счете через 10 лет при реализации каждого плана? Какой план более предпочтителен?

Задача 13. Рассматривается проект продолжительностью 3 года. Величина требуемых инвестиций – 10 000 долл. Доход по годам ожидается в размере соответственно 5000, 4000, 3000 долл. стоит ли принимать это предложение, если приемлемая ставка дисконтирования равна 10 %?

Задача 14. Проект, требующий инвестиций в размере 10 000 долл., будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2 600 долл. ежегодно. Стоит ли принять этот проект, если приемлемая ставка дисконтирования равна 9%.

Задача 15. Приведены данные о двух альтернативных проектах.

IC P1 P2 P3

A: -100 100 225 -225

B: - 120 35 70 60

Найдите IRR проектов. Какой проект предпочтительнее, если норма прибыли составляет 10 %?

Задача 16. Объем инвестиционных возможностей компании ограничен 90 000 долл. Имеется возможность выбора из следующих проектов:

IC NPV IRR

A - 30 000 2 822 13,6 %

B - 20 000 2 562 19,4 %

C - 50 000 3 214 12,5 %

D - 10 000 2 679 21,9 %

E - 20 000 909 15,0 %

F - 40 000 4 509 15,6 %

Предполагаемая стоимость капитала 10 %.Сформируйте оптимальный портфель по критериям:

А) NPV
Б) IRR
В) PI.

Методические рекомендации по проведению самостоятельной работы

С целью проверки освоения теоретического и практического материала по дисциплине «Инвестиционный анализ» студентам предлагается самостоятельно выполнять тестовые задания по предложенным темам.

Тесты для самостоятельной работы студента:

Тема:1. Теоретические основы инвестиционного анализа

1. К формам реальных инвестиций следует отнести:
а) приобретение целостных имущественных комплексов;
б) вложение капитала в прирост товарно-материальных ценностей;
в) вложение капитала в финансовые инструменты (активы);
г) вложение денежных средств на депозитный счет в банк;
д) приобретение государственных ценных бумаг;
е) новое строительство.

2. Инвестор, осуществляющий вложение капитала и ставящий целью приобретение контрольного пакета акций или преобладающей доли уставного капитала другого предприятия, выступает в роли:
а) институционального инвестора;
б) портфельного инвестора;
в) стратегического инвестора;
г) нет правильного ответа.

3. Реальные инвестиции (капитальные вложения) – это вложения средств:
а) в основные средства;
б) в акции других предприятий;
в) в корпоративные ценные бумаги;
г) в оборотные средства.

4. Если величина чистых инвестиций отчетного периода равно 0, то это значит, что инвестирование осуществляется за счет**:**
а) прибыли, долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений;
б) долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений;
в) только амортизационных отчислений;
г) только долгосрочных кредитов.

5. Назовите, какой из перечисленных источников не может быть направлен на финансирование капитальных вложений:
а) чистая прибыль фирмы;
б) средства, выплачиваемые органам страхования в виде возмещения потерь от стихийных бедствий;
в) амортизационные отчисления;
г) прирост устойчивых пассивов.

6. Величина чистых инвестиций в сравнении с величиной валовых инвестиций:
а) больше на сумму заемных источников финансирования инвестиций;
б) больше на сумму заемных источников финансирования инвестиций и амортизационных отчислений отчетного периода;
в) меньше на сумму амортизационных отчислений отчетного года;
г) меньше на сумму заемных источников финансирования инвестиций.

7. Технологической структурой называется соотношение в общем объеме капитальных вложений затрат:
а) на строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;

б) на новое строительство, расширение, реконструкцию, техническое перевооружение основных фондов;
в) на объекты производственного назначения и объекты непроизводственного назначения.

Тема 2. Предмет и метод инвестиционного анализа

1. Показатели общественной эффективности инвестиционного проекта учитывают:
а) эффективность проекта для каждого из участников;
б) эффективность инвестиционного проекта для бюджетов различных уровней;
в) эффективность с учетом результатов реализации проекта для региона, отрасли.

2. Расставьте напротив каждого из вариантов цифры, соответствующие очередности выполнения фаз проектного цикла:
а) фаза завершения проекта;
б) эксплуатационная фаза;
в) концептуальная фаза;
г) фаза разработки проекта;
д) фаза выполнения проекта.

3. Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим инвестиции, является:
а) исполнитель работ;
б) заказчик;
в) инвестор;
г) пользователь результатов инвестиций.

4. Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим реализацию инвестиционного проекта, является:
а) исполнитель работ;
б) заказчик;
в) инвестор;
г) пользователь результатов инвестиций.

5. Предынвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:
а) разработку бизнес-плана проекта;
б) маркетинговое исследование;
в) ввод в действие основного оборудования;
г) закупку оборудования;
д) производство продукции.

6. Инвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:
а) разработку бизнес-плана проекта;
б) маркетинговое исследование;
в) закупку оборудования;
г) строительство;
д) производство продукции.

7. Эксплуатационная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:
а) текущий мониторинг экономических показателей;
б) создание дилерской сети;
в) финансирование проекта;
г) планирование сроков осуществления проекта.

Тема 3. Базовые инструменты инвестиционного анализа

Задачи

1. 200 тыс. руб. вложено в банк на два года. Постоянная сложная процентная ставка – 7,5 % годовых. Найти наращенную сумму при начислении процентов:
а) один раз в год;
б) два раза в год, т. е. по полугодиям.

2. Ссуда в размере 500 тыс. руб. выдана на полгода по простой ставке процентов 15 % годовых. Определите наращенную сумму при полугодовом начислении процентов.

3. Первоначальная вложенная сумма равна 300 тыс. руб. Определите наращенную сумму через 5 лет при использовании простой и сложной ставок процентов в размере 12 % годовых. Произведите расчет также для случаев, когда проценты начисляются по полугодиям, поквартально, непрерывно.

4. 400 тыс. руб. инвестированы на год под сложные проценты по ставке 10 % годовых. Найдите наращенную сумму при начислении процентов:

а) по полугодиям;

б) ежеквартально.

Определите величину номинального и реального дохода, если годовой темп инфляции 8,5 %.

5. Кредит в размере 10 000 тыс. руб. выдан 2 марта до 11 декабря по простой ставке 18 % годовых. Определите размер наращенной суммы при ежедневном начислении процентов.

6. Кредит в размере 20 000 тыс. руб. выдается на 3,5 года. Ставка процентов за первый год 19 %, а за каждое последующее полугодие она уменьшается на 1 %. Определите множитель наращения и наращенную сумму.

7. Предприятие получило кредит на один год в размере 10 млн руб. с условием возврата 12 млн руб. Рассчитайте процентную и учетную ставку.

8. Определите ожидаемый годовой уровень инфляции при уровне инфляции за месяц 1,02 %.

9. Определите период начисления, за который первоначальная сумма в размере 300 тыс. руб. вырастет до 400 тыс. руб., если используется простая ставка процентов 8,5 % годовых.

10. Какую сумму инвестор должен внести под простые проценты по ставке 9 % годовых, чтобы через полгода накопить 500 тыс. руб.?

11. Кредит выдается под простую процентную ставку 18 % годовых на полгода при ежемесячном начислении процентов. Рассчитайте сумму, получаемую заемщиком, и сумму процентов, если требуется возвратить 1,5 млн руб.

12. Кредит выдается на полгода по простой учетной ставке 17 %. Рассчитайте сумму, полученную заемщиком, и величину дисконта, если требуется возвратить 3 млн руб. Какие условия предоставления кредита и почему более выгодны клиенту банка: а) 12 % годовых, начисление ежемесячное, б) 13 % годовых, начисление полугодовое?

13. Предприятие продало товар, получив вексель номинальной стоимостью 1000 долл. сроком 75 дней и процентной ставкой 15 % (проценты не входят в номинальную стоимость). Через 60 дней с момента оформления векселя предприятие решило учесть его в банке; предложенная ставка 18 %. Рассчитайте суммы, получаемые банком и предприятием.

14. За выполненную работу предприниматель должен получить 600 тыс. руб. Заказчик не имеет возможности рассчитаться в данный момент и предлагает отложить срок уплаты на 2 года, по истечении которых он обязуетс выплатить 700 тыс. руб. Выгодно ли это предпринимателю, если приемлемая норма прибыли составляет 10 %?

15. Вам необходимо накопить 25 тыс. долл. за 8 лет. Каким должен быть ежегодный взнос в банк (схема пренумерандо), если банк предлагает 10 % годовых? Какую сумму нужно было бы единовременно положить в банк сегодня, чтобы достичь той же цели?

16. Рассчитайте эффективную процентную ставку, если номинальная ставка равна 12 % и проценты начисляются: а) ежегодно, б) каждые 6 месяцев, в) ежеквартально, в) ежемесячно, г) ежедневно.

17. Найдите современную величину потока платежей, определяемую следующим образом:

1 год – поступления 500 долл.;

2 год – поступления 200 долл.;

3 год – выплата 400 долл. Далее в течение 7 лет – доход по 500 долл. Ставка дисконтирования – 6 % годовых.

18. Коммерческая организация располагает свободными денежными средствами в размере 10 000 тыс. руб. на трехлетний срок. Принимается решение инвестировать указанную сумму по одному из трех альтернативных вариантов вложений:

1) средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением процентов по ставке 12 %;

2) средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 15 %;

3) средства помещаются на депозитный счет с ежеквартальным начислением процентов по ставке 11,7 % годовых. Не учитывая уровень риска, определите наилучший вариант вложения средств.

19. Имеются следующие варианты начисления процентов по средствам, размещенным на депозитном счете в банке:

1) раз в год по ставке 10 %;

2) ежеквартально по ставке 8,5 % годовых;

3) раз в полугодие по ставке 9,5 % годовых.

Определите эффективную годовую процентную ставку по каждому варианту.

20. Коммерческая организация планирует через пять лет заменить ведущее оборудование. Предполагаемые инвестиционные затраты составят 2 110 тыс. руб. Принято решение для накопления необходимой суммы ежегодно перечислять средства на депозитный счет банка. Требуется определить величину ежегодных отчислений на проведение капиталовложений, если ставка по банковским депозитам составляет 12 % (начисление процентов раз в год), 11 % (начисление процентов раз в квартал).

21. Анализируются два варианта накопления средств по схеме аннуитета постнумерандо. План 1: вносить на депозит 500 долл. каждые полгода при условии, что бан начисляет 8 % годовых с полугодовым начислением процентов; План 2: делать ежегодный вклад в размере 1 тыс. долл. на условиях 9 % годовых при ежегодном начислении процентов. Какая сумма будет на счете через 10 лет при реализации каждого плана? Какой план более предпочтителен?

22. Вы сдали в аренду на 10 лет участок земли. Арендатор предлагает вам выбрать один из двух вариантов оплаты. Вариант 1. Вы получаете немедленно 15 тыс. долл. плюс ежегодные поступления в размере 3000 долл. В течение 10 лет (схема постнумерандо). Вариант 2. Вы получаете по 4,5 тыс. дол. в течение 10 лет (схема пренумерандо). Какой вариант предпочтительнее, если приемлемая норма прибыли составляет 8 %.

23. Вы хотите купить в кредит дом, за который нужно уплатить 40 тыс. долл.

Доступны два варианта оплаты.

Вариант 1. 15 % стоимости дома оплачивается немедленно, остальная сумма погашается ежеквартальными платежами (схема постнумерандо) в течение 10 лет. Предусматривается номинальная годовая процентная ставка в размере 12 %, начисление ежеквартальное. Вариант 2. 15 % стоимости дома оплачивается немедленно, остальная сумма погашается ежеквартальными платежами (схема постнумерандо) в течение 10 лет. Предусматривается эффективная годовая процентная ставка в размере 12 %, начисление ежеквартальное.

1) Не делая вычислений, обоснуйте, какой вариант оплаты более предпочтителен для вас.

2) Рассчитайте величину ежеквартального взноса в каждом случае.

3) Изменится ли ваше решение, если в варианте 2 ставка составит 13 %?

24. Предприятие приобрело здание за 20 тыс. долл. на следующих условиях: а) 25 % стоимости оплачивается немедленно; б) оставшаяся часть погашается равными годовыми платежами в течение 10 лет с начислением 12 % годовых на непогашенную часть кредита по схеме сложных процентов. Определите величину годового платежа.

25. Предприниматель планирует приобрести здание за 200 тыс. долл.
Возможны два варианта оплаты. В первом случае 25 % стоимости должны быть оплачены немедленно, а оставшаяся часть будет погашена равными
полугодовыми платежами в течение 10 лет начислением 12 % годовых на
непогашенную часть кредита. Во втором случае 28 % стоимости должны быть оплачены немедленно, а оставшаяся часть будет погашена равными годовым платежами в течение 10 лет с начислением 12 % годовых на непогашенную часть кредита. Какой вариант вы считаете более предпочтительным и почему? Прежде чем делать расчеты, ответьте на два вопроса.
1) Равносильны ли эти схемы расчетов?
2) Если схемы неравносильны, в каком случае придется больше платить?
Ответ обоснуйте.
26. У предприятия есть возможность приобрести оборудование либо по лизингу, либо за счет банковского кредита. Стоимость приобретаемого оборудования 25 000 тыс. руб. Банк готов предоставить кредит на 5 лет из расчета 18 % годовых. Условия договора лизинга: срок 5 лет. Процент, включающий оплату лизингодателем кредитных ресурсов, комиссионные и страхование, равен:
а) 2 % в месяц;
б) 1,5 % в месяц.
Погашение долга производится ежемесячно. Что выгоднее для предприятия: кредит или лизинг?
27. Гражданин N хочет приобрести пенсионный контракт, по которому он мог бы получать ежегодно по 7 тыс. долл. в течение оставшейся жизни. Страховая компания, используя таблицы смертности, оценила, что клиент сможет прожить 20 лет и установила 6 % годовых. Сколько нужно заплатить за контракт? А если 8 %? Не делая вычислений, ответьте на вопрос, изменится ли и если да, то в какую сторону, величина оплаты за контракт, если клиент предпочтет получать полугодовые выплаты в сумме 3500 долл. Подтвердите выводы расчетами.
28. Страховая компания предлагает желающим заключить договор, согласно которому можно накопить значительную сумму для своего ребенка. Суть договора в следующим. Первые три года после рождения ребенка вы платите компании по 1 тыс. долл. ежегодно, в следующие – два по 1 500 долл. (схема постнумерандо). В дальнейшем деньги лежат на специальном счете до совершеннолетия вашего ребенка (18 лет), когда вы сможете получить 18 тыс. долл. Стоит ли участвовать в этом инвестиционном проекте, если приемлемая норма прибыли равна 8 %? Решить эту задачу, если по истечении 5 лет с момент заключения договора процентная ставка будет понижена до 6 %?
29. Предприниматель после выхода на пенсию намеревается обеспечить себе приемлемые условия проживания в течение 20 лет. Для этого ему необходимо иметь в эти годы ежегодный доход в сумме 2 тыс. долл. До момента выхода на пенсию осталось 25 лет. Какую сумму должен ежегодно вносить в банк предприниматель, чтобы данный план осуществился, если приемлемая норма прибыли равна 7 %.

Тесты для проверки остаточных знаний
1. Учет фактора времени в оценке инвестиционного проекта на практике
означает:
а) дисконтирование результатов и затрат, которые, как правило, приводятся к начальному моменту осуществления инвестиций;
б) компаундирование результатов и затрат, которые приводятся к первому году осуществления инвестиций;
в) компаундирование результатов и затрат, которые приводятся к моменту завершения инвестиционного проекта;
г) сравнение двух вариантов развития фирмы: «без проекта» и «с проектом».

2. Определите сумму вексельного кредита, если банк принял к учету вексель номиналом 700 тыс. руб. за 110 дней до наступления срока его погашения. Ставка дисконта – 20 %:
а) 658 тыс. руб.;
б) 560 тыс. руб.;
в) 140 тыс. руб.;
г) 700 тыс. руб.
3. Предприятие получило кредит на год в размере 4 000 тыс. руб. с условием его возврата с процентами в сумме 4 700 тыс. руб. Рассчитайте годовую процентную ставку:
а) 11,75 %;
б) 9,79 %;
в) 21,05 %;
г) 17,5 %.
4. Определите стоимость, которую будет иметь депозитный вклад в сумме 100 тыс. руб. через два года при использовании формулы сложныхпроцентов, если годовая процентная ставка составляет 13 %:
а) 127,69 тыс. руб.;
б) 126 тыс. руб.;
в) 26 тыс. руб.;
г) 27,69 тыс. руб.
5. Определите сумму денежных средств, которую необходимо вложить, чтобы иметь на депозитном вкладе 500 тыс. руб., через три года при ежеквартальном начислении процентов с использованием формулы сложных процентов. Годовая процентная ставка составляет 12 %:
а) 221,52 тыс. руб.;
б) 367,65 тыс. руб.;
в) 350,69 тыс. руб.;
г) 304,32 тыс. руб.
6. Определите сумму для погашения краткосрочного кредита (включая оплату процентов за его использование) в размере 6 млн руб. при использовании формулы простых процентов, если кредит выдан на 45 дней, а годовая процентная ставка составляет 20 %:
а) 10,4 млн руб.;
б) 9,2 млн руб.;
в) 6,45 млн руб.;
г) 6,15 млн руб.
7. Определите стоимость, которую будет иметь депозитный вклад в сумме 100 тыс. руб. через два года при использовании формулы простых процентов если годовая процентная ставка составляет 10 %:
а) 121 тыс. руб.;
б) 136,05 тыс. руб.;
в) 120 тыс. руб.;
г) 137 тыс. руб.
8. Метод денежных потоков предполагает исследование денежного потока от настоящего к будущему моменту времени с целью определения будущей стоимости текущих затрат.
9. Определите сумму денежных средств, которую необходимо вложить, чтобы иметь на депозитном вкладе 500 тыс. руб. через три года при использовании формулы сложных процентов. Годовая процентная ставка составляет 9 %:
а) 221,52 тыс. руб.;
б) 324,68 тыс. руб.;
в) 393,70 тыс. руб.;
г) 386,09 тыс. руб.
10. Определите размер вексельного кредита при учете векселя в сумме 50 тыс. руб. за 25 дней до наступления срока его погашения, если годовая ставка дисконта составляет 16 %:

а) 500 тыс. руб.;
б) 494,5 тыс. руб.;
в) 420 тыс. руб.;
г) 80 тыс. руб.

11. Определите сумму денежных средств, которую необходимо вложить, чтобы иметь на депозитном вкладе 500 тыс. руб. через три года при использовании формулы простых процентов, если годовая процентная ставка составляет 10 %:
а) 375,66 тыс. руб.;
б) 324,62 тыс. руб.;
в) 294,83 тыс. руб.;
г) 304,32 тыс. руб.

12. Метод денежных потоков – это исследование денежного потока от будущего к настоящему моменту времени с целью определения текущей стоимости будущих денежных поступлений.

13. Определите стоимость, которую будет иметь депозитный вклад в сумме 100 тыс. руб. через два года при полугодовом начислении процентов с использованием формулы сложных процентов, если годовая процентная ставка составляет 12 %:
а) 112 тыс. руб.;
б) 136, 05 тыс. руб.;
в) 126,25 тыс. руб.;
г) 26,25 тыс. руб.

14. Определите наращенное значение 10 млн руб., инвестированных на 4 года по сложной номинальной ставке 20 % годовых при двухразовом начислении процентов в год:
а) 17,83 тыс. руб.;
б) 18 тыс. руб.;
в) 16 тыс. руб.;
г) 20,74 тыс. руб.

15. Ставкой дисконтирования денежных потоков является процентная ставка, с помощью которой:
а) начисляются проценты по банковским кредитам;
б) ожидаемые в будущем к получению элементы денежного потока приводятся к текущему моменту времени;
в) начисляются проценты по срочным депозитам;
г) начисляются дивиденды по привилегированным акциям.

16. С использованием формулы эффективной процентной ставки рассчитайте годовую величину инфляции, если индекс цен за 3 месяца составил 1,03:
а) 12,6 %;
б) 12 %;
в) 9 %.

Тема 4. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта

1. Бухгалтерия приготовила справку о результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятия в отчетном периоде, в которой содержится следующая информация: прибыль от основной деятельности – 420 тыс. руб., начислена амортизация основных фондов – 650 тыс. руб., увеличение запасов сырья и материалов произошло на 460 тыс. руб., дебиторская задолженность увеличилась на 120 тыс. руб., кредиторская задолженность уменьшилась на 87 тыс. руб. Определите величину денежных средств, полученных предприятием в отчетном периоде:
1) 403 тыс. руб.;
2) 577 тыс. руб.;
3) 817 тыс. руб.

2. Коммерческая организация в отчетном периоде получила от покупателей продукции денежные средства в размере 780 тыс. руб., прибыль от основной деятельности составила 210 тыс. руб., платежи поставщикам – 350 тыс. руб., выплаты по оплате труда – 240 тыс. руб., проценты по банковскому депозиту – 200 тыс. руб., платежи по расчетам с бюджетом – 120 тыс. руб., приобретено оборудование стоимостью 224 тыс. руб. На основании исходных данных определите величину чистого денежного потока:
1) 66 тыс. руб.;
2) 46 тыс. руб.;
3) 124 тыс. руб.

3. Согласно расчетам, произведенным в бизнес-плане инвестиционного проекта, в отчетном периоде предусматривается получить прибыль после налогообложения в размере 630 тыс. руб. При этом начисленная амортизация составит 330 тыс. руб., текущие активы увеличатся на 520 тыс. руб., величина краткосрочных обязательств снизится на 120 тыс. руб., будет погашена часть основного долга по долгосрочному кредиту банка в размере 200 тыс. руб. Определите величину чистого денежного потока в отчетном периоде:
1) 1160 тыс. руб.;
2) 360 тыс. руб.;
3) 120 тыс. руб.

4. Оцените величину денежного потока от финансовой деятельности, если известна следующая информация: поступления от выпуска векселей – 8 млн 99 руб.; платежи данного предприятия по финансовому лизингу – 1,5 млн руб.; погашение краткосрочных обязательств – 3,5 млн руб.; возвращение средств по предоставленному ранее кредиту сторонней организации – 3 млн руб.; денежные платежи по опциону, приобретенному для коммерческих целей, – 2,5 млн руб.:
1) 3,5 млн руб.;
2) 0,5 млн руб.;
3) 1,0 млн руб.

5. Проведите расчет денежного потока от реализации инвестиционного проекта Предприятие автосервиса решает приобрести установку для автоматической мойки машин стоимостью 5 000 тыс. руб. Предполагаемый срок службы мойки – 5 лет. Норма амортизации, начисляемой линейным способом, – 20 %. Ликвидационная стоимость предполагается равной 0. Планируется следующая выручка от оказания услуг: в 1-й год эксплуатации – 4 800 тыс. руб., во 2-й – 5 320 тыс. руб., в 3-й – 5 900 тыс. руб., в 4-й – 5 760 тыс. руб., в 5-й – 4 790 тыс. руб. Текущие расходы по обслуживанию мойки – 2 490 тыс. руб. в год с ежегодным их увеличением на 2,5%. Ставка налога на прибыль – 20 %.

Тема 5. Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций

Задачи

1. Рассматривается проект продолжительностью 3 года. Величина требуемых инвестиций – 10 тыс. долл. Доход по годам ожидается в размере соответственно 5, 4, 3 тыс. долл. Стоит ли принимать это предложение, если приемлемая ставка дисконтирования равна 10 %?

2. Проект, требующий инвестиций в размере 10 тыс. долл., буде генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2,6 тыс. долл. ежегодно. Стоит ли принять этот проект, если приемлемая ставка дисконтирования равна 9 %.

3. Предприятие должно выбрать один из двух имеющихся проектов на основе данных, приведенных в таблице (тыс. руб.). Ставка дисконтирования – 8 %.

Периоды Проект 1 Проект 2
Затраты Доход Затраты Доход
1 7 000 0 2 000 1 000

2 0 4 000 5 000 4 000
3 0 4 000 0 3 000
Итого 7 000 8 000 7 000 8 000
4. В результате приобретения нового оборудования фирма будет иметь следующие денежные поступления (на конец года, тыс. руб.):
1-й год 2-й год 3-й год
1 000 2 000 3 000
Какую максимальную стоимость компания может заплатить за оборудование, покупаемое в начале первого года при стоимости капитала 15 %?
5. Денежный поток инвестиционного проекта имеет вид (тыс. руб.):
1-й год 2-й год
- 200 220
Если предположить, что инвестиции осуществляются за счет кредитных ресурсов, по какой максимальной процентной ставке можно привлечь эти ресурсы?
6. Предприятие рассматривает возможность приобретения новой технологической линии. На рынке имеются две модели со следующими параметрами.
Показатели М1 М2
Цена, тыс. руб. 9 500 13 000
Генерируемый годовой доход, тыс. руб. 2 100 2 250
Срок эксплуатации, лет 8 12
Ликвидационная стоимость, тыс. руб. 500 800
Требуемая норма прибыли, % 11 11
Обоснуйте целесообразность приобретения той или иной технологической линии.
7. Коммерческая организация приобретает новый компьютер за 50 тыс. руб. и планирует в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат на ведение бухгалтерского учета в размере 15 тыс. руб. ежегодно. Требуется определить, насколько целесообразны данные инвестиции, если средняя ставка по банковским депозитам составляет 10 % годовых.
8. Приведены данные о двух альтернативных проектах (млн руб.):
IC P1 P2 P3
A: - 100 100 225 -225
B: - 120 35 70 60
Найдите IRR проектов. Какой проект предпочтительнее, если норма прибыли составляет 10 %?
9. Предприятие рассматривает три альтернативных проекта капиталовложений.
Показатели
ПРОЕКТ
1 Проект 2 Проект 3
1. Приведенные затраты, тыс. руб.
2. Приведенный доход, тыс. руб.
3. Внутренняя норма рентабельности проекта, %
15 000
20 000
12,0
10 000
15 000
10,0
5 000
5 000
5,0
Собственные средства, которые предприятие может направить на финансирование капитальных вложений, составляет 8 000 тыс. руб. Если предприятие будет осуществлять проект с большими затратами, ему придется воспользоваться кредитом.

Ставка процентов за кредит – 18 % годовых. Кредит берется на полгода с поквартальным начислением процентов. Выберите наиболее приемлемый проект.

10. Осуществление проекта требует в 1-й год инвестиций в размере 300 тыс. руб., во 2-й год – 100 тыс. руб., в 3-м году доходы составят 100 тыс. руб., в 4-м году 200 тыс. руб., в 5-м – 300 тыс. руб., в 6-м – 800 тыс. руб_____.

Ставка дисконтирования – 10 %. Найдите дисконтированный срок окупаемости с начала периода инвестирования.

11. Фирма выбирает из двух проектов, предполагающих одинаковый объем инвестиций в 1 000 тыс. долл. и рассчитанных на четыре года. При этом проект 1 генерирует следующие денежные потоки (в тыс. долл.): (-1000; 500; 400; 300; 100), а проект 2 – (-1000; 100; 300; 400; 600). Стоимость капитала оценена на уровне 10 % годовых. Определите на основе критерия дисконтированного срока окупаемости, какой проект является для фирмы более предпочтительным.

12. Первоначальные инвестиции – 25 млн руб. Годовой денежный поток – 12 млн руб. Срок реализации проекта – 4 года. Ставка дисконтирования – 15 %
годовых. Оцените целесообразность принятия проекта по показателю MIRR.

13. Затраты на исследования и разработки составили 820 млн руб. Из них 30 % этих затрат спустя 3 года дали коммерчески применимые результаты, инвестиции для реализации которых составили еще 1 250 тыс. руб., а денежные потоки от реализации – составляли 520 тыс. руб. в год на протяжении 5 лет (дисконт 15 %). Рассчитайте MIRR и оцените эффективность этих затрат.

14. Затраты на исследование и разработки составили 1 750 тыс. руб. и 950 тыс. руб. в следующем периоде, инвестиции в оборудование в третьем периоде – 2 750 тыс. руб. Денежные потоки – 1 500 тыс. руб. в год на протяжении 8 лет.

Ставка дисконтирования – 12 %. Рассчитайте NPV, MIRR, PB, DPB.

15. Фермерское хозяйство решило купить мини-пекарню. При этом рассматриваются два предложения:

1) Мини-пекарня стоимостью 100 д. е. и годовыми объемами производства в 1- й год эксплуатации – 200, во 2-й – 250, в 3-й – 350, в 4-й – 300 и в 5-й – 250
тыс. т хлеба;

2) Мини-пекарня стоимостью 150 д. е. и возможными годовыми объемами производства соответственно 300, 380, 400, и 300 тыс. т хлеба.

Срок эксплуатации пекарни по обоим вариантам – 5 лет.

Продажа пекарни в конце срока эксплуатации не планируется. Цена за единицу продукции 2 д. е./тыс. т; переменные затраты – 1,5 д. е./тыс. т; прочие постоянные затраты – 10 д. е. Предполагается, что вся произведенная продукция будет реализована.

Налог на прибыль – 20 %. Ставка доходности по таким проектам принимается на уровне 15 %. Определите лучший вариант мини-пекарни.

16. Оцените коммерческую эффективность для предпринимателя строительства кирпичного завода мощностью 100 млн шт. кирпича в год, стоимостью строительства 1 800 д. е., сроком эксплуатации 8 лет. По окончании срока эксплуатации завод ликвидируется. Строительство осуществляется в две очереди, общий срок строительства – 2 года.

Первая очередь строится 1 год, после чего завод начинает выпускать продукцию в объеме 60 % проектной мощности. Стоимость строительства первой очереди – 1000 д. е. Потребность в оборотных средствах для начала производства – 40 д. е. Вторая очередь также строится 1 год, ее стоимость – 800 д. е. После ввода второй очереди объем производства возрастет до 80 % производственной мощности и потребует дополнительных оборотных средств 20 д. е., а еще через год объемы производства возрастут до 100 % мощности завода. Предполагается, что объемы продаж равны объемам производства. Цена реализации кирпича – 12 д. е./млн шт., переменные расходы – 7 д. е./млн шт., прочие постоянные расходы – 50 д. е. Собственный акционерный капитал

составляет 1000 д. е. (строительство первой очереди). Строительство второй очереди осуществляется за счет кредита на 5 лет под 10 % годовых. Погашение предполагается равными долями с 1-го года эксплуатации второй очереди.

С 1-го года эксплуатации завода предполагается выплачивать дивиденды в размере 25 % чистой прибыли. Налог на прибыль – 20 %. Обоснуйте ответ.

17. Определите допустимое уменьшение прибыли по сравнению с проектной величиной (предел допустимой ошибки проекта) при следующих данных.

Показатели Периоды
0 1 2 3 4
1. Приведенные затраты,
тыс. руб. 800 200 - - -
2. Приведенный доход,
тыс. руб. - 100 200 400 500

Для приведения затрат и доходов использовалась ставка дисконта 10 %.

18. Объем инвестиционных возможностей компании ограничен 90 тыс. долл. Имеется возможность выбора из следующих проектов:

IC NPV IRR
A - 30 000 2 822 13,6 %
B - 20 000 2 562 19,4 %
C - 50 000 3 214 12,5 %
45
D - 10 000 2 679 21,9 %
E - 20 000 909 15,0 %
F - 40 000 4 509 15,6 %

Предполагаемая стоимость капитала 10 %. Сформируйте оптимальный
портфель по критериям:
а) NPV;
б) IRR;
в) PI.

19. Предприятие имеет возможность инвестировать до 85 млн руб реальные
инвестиционные проекты, при этом цена капитала составляет 10 %.

Проект Годовые денежные потоки, млн руб.
0 1-й год 2-й год 3-й год 4-й год
А -30 6 11 13 12
Б -20 4 8 12 5
В -40 12 15 15 15
Г -15 4 5 8 8

Составьте оптимальный инвестиционный портфель.

20. Фирма рассматривает шесть инвестиционных проектов с одинаковыми объемами продукции по всем вариантам. Какой вариант капитальных вложений из числа предложенных в таблице наилучший? Обоснуйте ответ.

Показатели Варианты
1 2 3 4 5 6
Себестоимость годового объема работ С,
млн руб./ год 90 80 70 50 30 20
Капитальные вложения К, млн руб. - 20 90 200 300 410
E = 0,1

21. Коммерческой организации «Центр» представлены два варианта вложения капитала в приобретение нового оборудования. Нормативный показатель эффективности капиталовложений для данного хозяйствующего субъекта установлен в размере 15 %.

Требуется:
1) выбрать наиболее экономичный вариант вложения средств;

2) составить аналитическое заключение. Расчеты приведенных затрат по двум альтернативным вариантам осуществить в таблице.

Тесты по теме

1. Инвестиционный проект считается приемлемым, если его чистая (приведенная) текущая стоимость NPV:

а) больше 0;

б) равна 0;

в) меньше или равна 0;

г) меньше 0.

2. Определите индекс рентабельности PI на основе следующих данных: величина инвестиций в проект 3 000 тыс. руб.; прогнозируемые доходы от проекта в 1-й год – 2 000 тыс. руб.; во 2-й год – 1 500 тыс. руб.; в 3-й год – 1 100 тыс. руб. При альтернативном вложении капитала ежегодный дохо капитала составляет 10 %:

а) 1,15;

б) 1,53;

в) 0,29;

г) 1,29.

3. Для оценки эффективности инвестиционного проекта, реализуемого з счет собственных и заемных средств, значение внутренней нормы доходности (IRR) необходимо сопоставить:

а) с величиной процентной ставки по банковскому кредиту;

б) с величиной средневзвешенной стоимости капитала (WACC);

в) с индексом доходности.

4. Критерий индекса рентабельности инвестиций удобен в использовании:

а) при выборе проекта из числа альтернативных, имеющих одинаковое значение IRR;

б) при выборе проекта из числа альтернативных, имеющих одинаковое (приблизительно одинаковое) значение срока окупаемости;

в) при выборе проекта из числа альтернативных, имеющих одинаковое значение чистого дисконтированного дохода (NPV);

г) нет правильного ответа.

5. Смысл анализа чувствительности критериев инвестиционного проекта состоит:

а) в приведении разновременных эффектов от вложения в проект инвестиций к нулевому моменту времени;

б) в определении параметров проекта, дальнейшее изменение которых приводит к нежелательным финансовым результатам;

в) в исследовании конкретных зависимостей между факторами, определяющими значение компонент денежного потока, и показателей эффективности инвестиционных проектов;

г) нет правильного ответа.

6. Инвестиционные затраты составляют 300 тыс. руб., а годовая величина чистого денежного потока ожидается в размере 180 тыс. руб. В этом случае срок окупаемости капитальных вложений составит:

а) 1,67 года;

б) 2 года;

в) 0,6 года.

7. Фирма получает инвестиционный кредит в размере 500 тыс. руб. на три года. Ежегодно планируется получать чистый денежный поток от реализации проекта в размере 150 тыс. руб. Оцените целесообразность реализации проекта при таких условиях его финансирования:

а) проект окупаемый;

б) неокупаемый проект.

8. Определите величину приведенного дохода от инвестиций за три года, если поступления от проекта в 1-м году – 4 000 тыс. руб., во 2-м – 8 000 тыс. руб., в 3-м – 950 тыс. руб., годовая ставка дисконта – 25 %:
а) 9 606,4 тыс. руб.;
б) 8 806,4 тыс. руб.;
в) 8 150 тыс. руб.;
г) 9 100,8 тыс. руб.

9. Определите целесообразность вложений средств в инвестиционной проект, рассчитав его чистую текущую стоимость NPV, на основе следующих данных: сумма инвестиций в проект – 4 000 тыс. руб., доходы от проекта в 1-й год – 2 000 тыс. руб., во 2-й год – 1 500 тыс. руб., в 3-й год – 1 100 тыс. руб. При альтернативном вложении капитала ежегодный доход составит 10 %:
а) проект приемлем, так как NPV больше 0;
б) проект неприемлем, так как NPV меньше 0;
в) проект неприемлем, так как NPV меньше 1;
г) проект приемлем, так как NPV больше 1.

10. Определите срок окупаемости средств, вложенных в инвестиционный проект, если для его реализации требуется вложить 2 000 тыс. руб., ежегодная ожидаемая прибыль – 600 тыс. руб., ежегодный ожидаемый объем выручки от реализации – 3 700 тыс. руб.:
а) 3,33 года;
б) 0,54 года;
в) 6,16 лет;
г) 1,85 года.

11. Инвестиционный проект предусматривает инвестиции в сумме 40 мл руб.
Ожидаемые годовые доходы от проекта – 14 млн руб. на протяжении 5 лет, альтернативная доходность капитала – 18%. Определите выгодность данного проекта, рассчитав его чистую текущую стоимость NPV:
а) проект выгоден, так как NPV равна 43,77 млн руб.;
б) проект выгоден, так как NPV равна 30 млн руб.;
в) проект выгоден, так как NPV равна 3,77 млн руб.;
г) проект выгоден, так как NPV равна 70 млн руб.

12. Используя индекс рентабельности PI, определите, приемлем ли инвестиционный проект для реализации которого необходимо 3 000 тыс. руб., прогнозируемые доходы от проекта в 1-й год – 2 000 тыс. руб., во 2-й год – 1 500 тыс. руб., в 3-й год – 1 100 тыс. руб. Ставка дисконтирования – 10 %:
а) проект неприемлем, так как PI меньше 1;
б) проект приемлем, так как PI больше 1;
в) проект ни прибыльный, ни убыточный, так как PI равен _____1;
г) проект неприемлем, так как PI больше 1.

13. Относительным показателем оценки эффективности инвестиционной деятельности признается:
а) чистая текущая (приведенная) стоимость инвестиций NPV;
б) индекс рентабельности инвестиций PI;
в) текущая (приведенная) стоимость инвестиций PV;
г) будущая стоимость инвестиций FV.

14. Администрация предприятия изучает возможность организации производства новой продукции. В результате реализации инвестиционных мероприятий планируется ежегодно в течение 5 лет получать прибыль после налогообложения 7 800 тыс. руб., единовременные капитальные затраты составят 22 900 тыс. руб., а средневзвешенная цена капитала предприятия – 34 %. С использованием показателей «рентабельность инвестиций» и «цена капитала» определите целесообразность осуществления данных мероприятий:

а) капиталовложения неприемлемы;
б) целесообразно осуществлять данные мероприятия;
в) капиталовложения достаточно рискованны, имеет смысл искать более эффективные и безопасные варианты инвестирования.

15. По инвестиционному проекту определена следующая информация. При дисконтной ставе 10 % показатель NPV равен +23,4 млн руб.; при дисконтной ставен 28 % чистая текущая стоимость равна -8,7 млн руб. Оцените целесообразность получения инвестиционного кредита, если процентная ставка по кредиту составляет 23 %:
а) условия банка приемлемы для предприятия-проектоустроителя;
б) проект характеризуется высоким уровнем финансового риска;
в) предприятие-проектоустроитель не в состоянии выполнить свои обязательства перед банком.

16. Определите текущую стоимость будущих денежных поступлений от инвестиционного проекта за два года на основе следующих данных: доходы за 1-й год – 200 млн руб., за 2-й год – 300 млн руб., годовая ставка дисконта18 %:
а) 395 млн руб.;
б) 500 млн руб.;
в) 385 млн руб.;
г) 420 млн руб.

Тема 6. Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании

Задачи

1. Провести анализ двух взаимоисключающих проектов по степени риска, рассчитав коэффициент вариации. Проекты имеют одинаковую продолжительность реализации (5 лет) и одинаковые ежегодные денежные поступления. Цена капитала – 10 %.

Показатель Проект А Проект Б
Инвестиции 9,0 9,0
Экспертная оценка среднего годового поступления
- пессимистическая 2,4 2,0
- наиболее вероятная 3,0 3,5
- оптимистическая 3,6 5,0
Оценка NPV (расчет)
- пессимистическая 0,10 -1,42
- наиболее вероятная 2,37 4,27
- оптимистическая 4,65 9,96
Размах вариации NPV ? ?

2. Выберите один из двух альтернативных вариантов на основе расчета размаха вариации.

Вариант А Вариант Б
Годовой доход Вероятность Годовой доход Вероятность
20 0,5 - 0,5
40 0,5 60 0,5

3. Произведены инвестиции, величина которых определена в сумме 12 000 тыс. руб. На следующий год происходит получение дохода, размеры которого носят вероятностный характер. Имеется 5 вариантов получения дохода, каждый их которых характеризуется определенной вероятностью.

Номер варианта Доход, тыс. руб. Вероятность Инвестиции, тыс. руб.
1 10 000 0,1 12 000
2 12 000 0,2 12 000
3 14 000 0,4 12 000
4 16 000 0,2 12 000
5 18 000 0,1 12 000

Оцените уровень риска инвестиционного проекта.

Тема 7. Анализ источников финансирования долгосрочных инвестиций

Задачи

1. Определите минимальную доходность проекта, если инвестиции предполагается профинансировать на 40 % за счет дополнительной эмиссии акций и на 60 % за счет заемного капитала. Средняя ставка процента по кредитам и займам – 20 %, требуемая дивидендная доходность акций – 15 %. 2. Ожидается, что в отчетном году дивиденды, выплачиваемые компанией АА по обыкновенным акциям, вырастут на 8 %. В прошлом году на каждую акции дивиденд выплачивался в сумме 0,1 долл. Рассчитайте стоимость собственного капитала компании, если текущая рыночная цена акции составляет 2,5 долл.

3. Компания АБ эмитировала 10%-е долговые обязательства. Чему равна стоимость этого источника средств, если налог на прибыль компании составляет 20 %?

4. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала WACC компании ВВ, если структура ее источников такова:

Источники средств Доля в общей сумме
источников, % Стоимость источника, %
Акционерный капитал 80 12
Долгосрочные долговые
обязательства 20 6,5

Как изменится значение показателя WACC, если доля акционерного капитала снизится до 60 %?

5. Определите средневзвешенную цену капитала, если известно, что финансовые издержки по обслуживанию долгосрочных обязательств составляют 22 %, их доля в общей величине капитала 36 %, текущая рыночная стоимость акций компании составляет 30 руб., величина дивиденда на ближайший период – 4 руб., а ожидаемый темп прироста дивидендов – 5 %.

6. В компании, не имеющей заемных источников средств, стоимость капитала составляет 10 %. Если фирма эмитирует 8%-е долгосрочные обязательства,
стоимость собственного капитала изменится в связи с повышением рискованности структуры источников средств.

1) Следуя положениям теории Модильяни-Миллера, исчислите стоимость собственного капитала компании при следующей структуре источников средств, в %:

Собственный капитал 80 60 20
Заемный капитал 20 40 80

2) Рассчитайте значение WACC для каждого случая.

3) Повторите расчеты по пунктам 1 и 2 при условии, что налог на прибыль
составляет 20 %.

7. Компания планирует эмитировать привилегированные акции номиналом 80 руб. с ежегодной выплатой дивидендов по ставке 10 %. Акции будут
размещаться с дисконтом в размере 5 %. Кроме того, эмиссионные расходы составят 3 руб. на акцию. Рассчитайте стоимость данного источника средств.

8. Рассчитайте стоимость источника средств «Привилегированные акции» в каждом из нижеприведенных вариантов:

Акция Номинал, руб.
Цена
размещения,
руб.
Эмиссионные
расходы на
акцию
Годовой
дивиденд
А 85 78 5 % номинала 7 %

B 50 52 2,5 руб. 10 %
C 70 70 4,0 руб. 6 руб.
D 30 28 7 % номинала 2 руб.
E 90 94 5,0 руб. 9 %

9. Дивиденды компании n по обыкновенным акциям в последние годы имели следующую динамику (в долл.):

Год	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Дивиденд	1,70	1,80	1,90	2,03	2,13	2.28	2,40	2,57	2,70	2,86

1) Какова стоимость источника «Собственный капитал», если текущая рыночная цена (т.е. цена в 2011 г.) равна 42 долл.?

2) Компания планирует осуществить дополнительную эмиссию акций на 1 млн долл. Ожидается, что это может привести к некоторому снижению рыночной стоимости акций в пределах не выше 7 %. Эмиссионные расходы составят 3 % новой рыночной цены акций. Рассчитайте стоимость источника «Обыкновенные акции нового выпуска».

10. Перед реализацией инвестиционной программы собственный и заемный капитал организации составлял соответственно 98 370 тыс. руб. и 25 150 тыс. руб. Цена источников собственных средств – 15 %, источников заемных средств – 8 %. Оптимальная для организации доля заемных средств в общей величине финансирования составляет 32 %. Для осуществления долгосрочных инвестиций необходимо дополнительно 24 700 тыс. руб. Требуется определить предельную цену капитала, направленного на финансирование долгосрочных инвестиций, если:

а) цена собственного капитала и цена заемного капитала не изменились;

б) после осуществления капиталовложений цена собственного капитала увеличилась до 15,2 %, цена заемного капитала снизилась до 7,5 %.

Тема 8. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций

Задачи

1. Стоит ли покупать за 5 500 долл. ценную бумагу, генерирующую ежегодный доход в размере 1 000 долл. в течение 7 лет, если коэффициент дисконтирования равен 8 %?

2. Номинальная стоимость облигации со сроком погашения 10 лет – 100 тыс. руб., купонная ставка – 12 %. Облигация рассматривается как рисковая (надбавка _____за риск – 2 %). Рассчитайте текущую стоимость облигации, если рыночная доходность составляет 11 %.

3. На рынке продаются две бескупонные облигации: облигация B1 номиналом 10 тыс. руб. и сроком погашения через 3 года продается за 8 тыс. руб.; облигация B2 номиналом 10 тыс. руб. и сроком погашения через 10 лет продается за 4,5 тыс. руб. Какая облигация более выгодная для инвестирования?

4. Облигация с полугодовой выплатой процентов, номиналом 100 тыс. руб. и погашением через 5 лет продается на рынке за 96,15 тыс. руб. Найдите купонную ставку, если рыночная норма прибыли равна 10 %.

5. Оцените текущую стоимость облигации номиналом 1 000 долл., купонной ставкой 9 % годовых и сроком погашения через 3 года, если рыночная норма прибыли равна 7 %.

6. По какой цене инвестор согласится приобрести облигацию с нулевым купоном номинальной стоимостью 10 тыс. руб. и сроком обращения 3 года, если приемлемая для него ставка дохода составляет 13 % годовых?

7. Облигация с нулевым купоном номинальной стоимостью 10 тыс. руб. и сроком погашения через два года продается за 6,4 тыс. руб. Оцените целесообразность приобретения этих облигаций, если имеется возможность альтернативного вложения капитала с нормой дохода 15 %.

8. Какой должна быть номинальная цена облигации с нулевым купоном сроком обращения 5 лет, если она размещается по цене 2 тыс. руб., обеспечивая при этом инвестору получение дохода по рыночной ставке 20 %?

9. По муниципальной облигации номиналом 10 тыс. руб., выпущенной на 6 лет, предусмотрен следующий порядок начисления процентов: в первый год – 10 %, в два последующих года – 15 %, в оставшиеся три года – 20 %. Рыночная норма дохода, определенная инвестором из сложившихся условий н финансовом рынке, – 15 %. Необходимо рассчитать текущую рыночную стоимость муниципальной облигации.

10. Облигация со сроком обращения 3 года, номинальной ценой 5 тыс. руб. и купонной ставкой 20 % реализуется с дисконтом 10 %. Рассчитайте ее текущую и конечную доходность.

11. Оцените текущую стоимость облигации номиналом 100 тыс. руб., купонной ставкой 15 % годовых и сроком погашения через 3 года, есл рыночная норма прибыли равна 12 %.

12. Нарицательная стоимость облигации со сроком погашения 5 лет – 500 тыс. руб., купонная ставка – 12 %. Облигация рассматривается как рисковая (надбавка за риск – 2 %). Рассчитайте текущую стоимость облигации, если рыночная доходность 10 %.

13. Приобретена акция номиналом 10 тыс. руб. и ставкой дивиденда 20 % годовых. Курсовая цена через год после ее приобретения составила 13 тыс. руб. Определите совокупную доходность при продаже ценной бумаги.

14. Куплена акция за 50 долл.; прогнозируемый дивиденд следующего года составит 2 долл. Ожидается, что в последующие годы этот дивиденд будет возрастать с темпом 10 %. Какова приемлемая норма прибыли, использованная инвестором при принятии решения о покупке акции?

15. Последний выплаченный компанией дивиденд равен 70 долл., тем прироста дивидендов составляет 3 % в год. Какова текущая цена акций компании, если коэффициент дисконтирования равен 12 %?

16. Рассчитайте текущую стоимость привилегированной акции номиналом 10 тыс. руб. и величиной дивиденда 9 % годовых, если рыночная норма прибыли равна 9 %.

17. Депозитный сертификат номиналом 100 тыс. руб. с объявленной доходностью 15 % годовых сроком 500 дней приобретен за 120 тыс. руб. за 300 дней до погашения. Определите доходность инвестиций.

18. Сертификат со сроком обращения 200 дней приобретен инвестором через 80 дней после выпуска за 105 тыс. руб. и продан за 70 дней до погашения за 108 тыс. руб. Определите доходность операции.

19. Инвестор приобрел за 30 долл. колл-опцион на акции компании N с ценой исполнения 900 долл. Опцион может быть исполнен в течение года. Если текущая рыночная цена акции равна 850 долл., при какой цене инвестор предпочтет исполнить опцион? Решите эту же задачу при условии, что приобретен пут-опцион, а текущая рыночная цена акции составляет 950 долл.

20. Экспертами предоставлены данные об ожидаемой доходности акций АА и ВВ в зависимости от общеэкономической ситуации:

Экономическая
ситуация Вероятность Доходность АА, % Доходность ВВ, %
Быстрый рост
экономики 0,15 17 13
Умеренный рост
экономики 0.45 14 11
Нулевой рост
экономики 0,30 8,2 9
Спад 0,10 2 7

1) Рассчитайте показатели доходности и риска.

2) Не делая расчетов, во-первых, ответьте на вопрос, коррелируют ли доходности этих акций и, во-вторых, оцените значение коэффициента корреляции. Сделайте расчеты в подтверждение ваших оценок.

21. Текущая цена обыкновенных акций составляет 20 тыс. руб. Величина дивидендов на следующий год ожидается в размере 4 тыс. руб., ежегодный темп прироста дивидендного дохода – 8%. Требуется оценить доходность обыкновенных акций.

Тесты для проверки остаточных знаний

1. Финансовые инвестиции – вложение средств:
а) в основные средства;
б) нематериальные активы;
в) корпоративные ценные бумаги;
г) здания и сооружения.

2. Рыночная цена акции – это:
а) стоимость, по которой ее приобретает первый держатель;
б) то, что указывается на ее лицевой стороне;
в) цена, по которой акция продается и покупается на рынке.

3. Текущая доходность по облигации не учитывает:
а) стоимость ее приобретения;
б) величину купонной ставки;
в) изменение стоимости облигации за период владения ею;
60
г) нет правильного ответа.

4. Рост -коэффициента для акций конкретной компании в динамике свидетельствует о том, что инвестиции в ценные бумаги данной компании становятся:
а) более рискованными;
б) особенно привлекательными;
в) менее рискованными.

5. Определите текущую стоимость PV купонной облигации, если срок ее обращения равен трем годам, номинал облигации – 10 тыс. руб.; купонная ставка – 12 % годовых, выплаты по купонам проводятся один раз в год; норма дисконта – 16 %:
а) 6 406,6 руб.;
б) 10 тыс. руб.;
в) 2 695,1 руб.;
г) 9 101,7 руб.

6. Определите текущую доходность купонной облигации, если срок ее обращения равен трем годам, номинал облигации – 10 тыс. руб., купонная ставка – 12 % годовых, цена покупки облигации – 9,2 тыс. руб.:
а) 12 %;
б) 13,04 %;
в) 15,28 %;
г) 15,94 %.

7. Определите доходность к погашению купонной облигации, если срок ее обращения равен трем годам, номинал облигации – 10 тыс. руб., купонная ставка – 12 % годовых, цена покупки облигации – 9,2 тыс. руб.:
а) 12 %;
б) 13,04 %;
в) 15,28 %;
г) 15,94 %.
61

8. Определите купонную доходность облигации, если срок ее обращения равен трем годам, номинал облигации – 10 тыс. руб., купонная ставка – 12 % годовых, цена покупки облигации – 9,2 тыс. руб.:
а) 12 %;

б) 13,04 %;
в) 15,28 %;
г) 15,94 %.

9. Текущая доходность акции выражается отношением величины дивидендов, выплаченных по акции за последний год:
а) к балансовой стоимости акции;
б) номинальной цене акции;
в) банковской депозитной ставке;
г) курсовой (рыночной) цене акции.

10. Определите величину дивидендов по акции за последний год, если ее текущая доходность 15 %, курсовая (рыночная) стоимость – 8,67 тыс. руб., балансовая стоимость – 10 тыс. руб.:
а) 1,5 тыс. руб.;
б) 1,3 тыс. руб.;
в) 1,9 тыс. руб.;
г) 2,1 тыс. руб.

11. Определите текущую доходность акции, если величина дивидендов по ней за последний год – 1,3 тыс. руб., курсовая (рыночная) стоимость – 8,67 тыс. руб., балансовая стоимость – 10 тыс. руб.:
а) 86,7 %;
б) 13 %;
в) 15 %;
г) 24 %.

12. Акционерное общество А приобрело за 2 тыс. руб. облигацию акционерного общества Б номинальной стоимостью 1 тыс. руб. Выплаты процентов по облигациям производятся раз в квартал. Определите величину купонной ставки по облигациям в процентах за год, если каждый квартал на расчетный счет АО в виде процентных платежей по облигации поступает 100 руб.:
а) 10 %;
б) 40 %;
в) 47 %;
г) 61,5 %;
д) 57,1 %.

13. По отношению к какой сумме устанавливаются проценты по облигациям:
а) по отношению к курсовой стоимости облигаций на дату, официально объявленную обществом;
б) по отношению к номиналу облигации независимо от ее курсовой стоимости;
в) по отношению к сумме, специально оговоренной условиями выпуска облигаций;
г) по отношению к цене, по которой производилось размещение облигаций.

14. Продажа опциона означает, что обязательства по его исполнению несет:
а) продавец опциона;
б) покупатель опциона;
в) иное лицо.

15. Покупка опциона означает, что обязательства по исполнению несет:
а) продавец опциона;
б) покупатель опциона;
в) иное лицо.

16. Страйк – это:
а) цена покупки актива на спот-рынке;
б) цена исполнения опциона;
в) дата исполнения опциона;
г) абсолютная разница между котировками на покупку и продажу ценных

бумаг.

17. Опцион, право по которому может быть реализовано в любое время от момента его выпуска до даты исполнения, называется:

а) европейским;

б) американским;

в) имеет другое название.

18. Уменьшение риска от падения рыночной цены достигается путем:

а) покупки колл-опциона;

б) покупки пут-опциона;

в) продажи колл-опциона;

г) продажи пут-опциона.

19. При понижении рыночной процентной ставки (при прочих равных условиях) рыночная стоимость облигаций:

а) повышается;

б) понижается;

в) не изменяется.

20. При прочих равных условиях инвестиции в облигации по сравнению с инвестициями в акции обеспечивают:

а) большую доходность и надежность;

б) меньшую доходность и большую надежность;

в) большую доходность и меньшую надежность;

г) меньшую доходность и надежность.

21. Рыночная цена облигаций может быть:

а) равна номиналу;

б) ниже номинала;

в) выше номинала.

22. При повышении рыночной процентной ставки (при прочих равных условиях) рыночная стоимость облигаций:

а) повышается;

б) понижается;

в) не изменяется.

23. Эмитент выпускает купонные облигации и размещает их на первичном рынке с премией. При прочих равных условиях это означает, что:

а) рыночная процентная ставка ниже ставки купона;

б) рыночная процентная ставка выше ставки купона;

в) ставка купона не зависит от рыночной процентной ставки.

24. Текущая доходность облигации зависит:

а) от номинала облигации;

б) срока погашения;

в) ставки купона;

г) рыночной процентной ставки;

д) курсовой стоимости облигации.

25. Доходность облигации к погашению зависит:

а) от номинала облигации;

б) срока погашения;

в) ставки купона;

г) рыночной процентной ставки;

д) курсовой стоимости облигации.

26. Инвестор, приобретающий долгосрочные облигации, по сравнению с приобретением краткосрочных, процентный риск инвестиционного портфеля (при прочих данных условиях):

а) повышает;

б) понижает;
в) оставляет без изменения.

28. Эмитент, выпускающий долгосрочные облигации, по сравнению с выпуском краткосрочных, свой процентный риск (при прочих равных условиях):
а) повышает;
б) понижает;
в) оставляет без изменения.

27. Рыночная цена купонной облигации может быть:
а) равна номиналу;
б) выше номинала;
в) ниже номинала.

28. Рыночная цена дисконтной облигации может быть:
а) равна номиналу;
б) выше номинала;
в) ниже номинала.

29. Текущая доходность облигации ставке купона по этой облигации равна:
а) всегда;
б) иногда;
в) никогда.

30. Величина купонных выплат по облигации зависит:
а) от номинала облигации;
б) накопленного купонного дохода;
в) цены покупки облигаций;
г) текущей рыночной процентной ставки;
д) купонной ставки по данному займу.

31. Цена исполнения колл-опциона на акции фирмы N, приобретенного инвестором за 8 долл., равна 75 долл. Будет ли исполнен опцион, если к моменту его истечения рыночная цена базисного актива равна:
а) 65 долл.;
б) 80 долл.;
в) 85 долл.
Сколько получит держатель опциона в каждом из этих случаев?
Какова его прибыль (убыток)?

32. Цена исполнения пут-опциона на акции фирмы N, приобретенного инвестором за 8 долл., равна 75 долл. Будет ли исполнен опцион, если к моменту его истечения рыночная цена базисного актива равна:
а) 63 долл.;
б) 74 долл.;
в) 86 долл.
Сколько получит держатель опциона в каждом из этих случаев?
Какова его прибыль (убыток)?

Вставьте пропущенное слово.

1. Курсовая стоимость облигации при росте рыночной процентной ставки изменяется в сторону…
2. Доходность облигации к погашению тем выше, чем ее курсовая стоимость…
3. Текущая доходность облигации тем выше, чем рыночная процентная ставка…

Определите, верны (В) или неверны (Н) следующие утверждения, и обоснуйте свою точку зрения

1. Рыночная стоимость облигации может быть ниже, равна или выше номинала.
2. Когда цена облигации падает, ее доходность растет, а когда цена облигации растет, ее доходность падает.

3. Чем больше срок до погашения облигации при прочих равных условиях, тем более чувствительна ее цена к изменению процентных ставок на рынке.
4. Чем выше купонная ставка облигации, тем более она чувствительна к изменению рыночных процентных ставок.
5. Чем выше дюрация облигации, тем ниже ее рыночный риск.
6. При прочих равных условиях при повышении уровня процентных ставок на рынке рыночная стоимость облигаций падает.
7. Доходность к погашению дисконтных облигаций равна ставке дисконта.

Укажите все правильные ответы.

1. Чем выше у акции -коэффициент, тем риск инвестирования в эти акции:
а) выше;
б) ниже;
в) риск не зависит от -коэффициента.

2. Размер дивиденда по обыкновенным акциям зависит:
а) от решения общего собрания акционеров;
б) размера чистой прибыли общества;
в) решения совета директоров;
г) количества акций, выкупленных у акционеров;
д) размера собственного капитала акционерного общества;
е) размера облигационных займов, выпущенных обществом.

3. Рост рыночной процентной ставки при прочих равных условиях ведет:
а) к повышению рыночной стоимости акций;
б) к понижению рыночной стоимости акций;
в) к повышенным дивидендным выплатам по акциям;
г) уменьшению дивидендов по акциям.

4. Дивиденды начисляются и выплачиваются на акции:
а) казначейские;
б) объявленные;
в) находящиеся в обращении.

5. Изменчивость цены акции характеризует:
а) показатель EPS;
б) коэффициент P/E;
в) -коэффициент;
г) ставка дивиденда

3. КОНТРОЛЬ ЗНАНИЙ

Методические по проведению рейтинг-контроля по дисциплине «Инвестиционный анализ»

Целью рейтинговой системы является стимулирование ответственной систематической и ритмичной учебы студентов на протяжении всего периода обучения, рациональное планирование и организация самостоятельной работы студентов.
Рейтинг-контроль предполагает систематическую проверку знаний студентов, их текущей успеваемости в течение учебного периода.

Организация рейтинг-контроля оценки знаний студентов по дисциплине «Финансовый и инвестиционный анализ»

1. Дисциплина разделена на два модуля.
2. Проверка успеваемости студентов по модулям осуществляется на контрольных точках.
3. Итоговая оценка по модулю осуществляется тестом или контрольной работой.
4. Внутри каждого модуля оценивается также и текущая работа студента: ответы на вопросы, решения задач, контрольные работы, тесты.

1-ая контрольная точка. Темы № 1, 2, 3, 4, 5. По текущей работе студента – 30 баллов. По итоговому контролю за модуль – 20 баллов. Всего 50 баллов.
2-ая контрольная точка. Темы № 6, 7,8, 9, 10. По текущей работе студента – 30 баллов. По итоговому контролю за модуль – 20 баллов. Всего 50 баллов.

5. Преподаватель в день проведения испытания в контрольной точке вносит в накопительную ведомость результаты рейтинг-контроля и сдает ее в деканат.
6. Преподаватель в течение следующей недели доводит до сведения студентов информацию о результатах проверки знаний на контрольной точке.
7. На ближайшем, после испытания в контрольной точке, заседании кафедры заслушивается анализ успеваемости студентов по группам, и вносятся необходимые корректировки.
8. Неявка студента на промежуточный контроль в установленный срок без уважительных причин оценивается нулевым баллом. Повторная сдача зачетных тем в этом случае не разрешается. Дополнительные дни для отчетности устанавливаются кафедрой в конце первого, второго и третьего месяцев семестра для студентов, пропустивших контрольную точку по уважительной причине, подтвержденной документально, и имеющих направление декана.
9. Для получения зачета студент должен набрать при промежуточном контроле не менее 50 баллов.
10. Студент, не набравший 50 баллов за текущую работу, сдает зачет в последнюю неделю фактического завершения занятий.
11. Максимальная сумма рейтинговых баллов по учебной дисциплине по результатам промежуточных этапов в семестре составляет 100 баллов.

Рекомендуемые вопросы к зачету

1. Задачи, информационная база и основные направления инвестиционного анализа. Взаимосвязь блоков комплексного анализа долгосрочных инвестиций
2. Понятие и классификация инвестиций.
3. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
4. Формы и методы регулирования инвестиционной деятельности.
5. Источники и методы финансирования инвестиций.
6. Понятие и виды инвестиционных проектов.
7. Информационное обеспечение разработки и реализации инвестиционных проектов.
8. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
9. Показатель внутренней нормы доходности, область его применения и методика расчета.

10.Показатели чистого дисконтированного дохода и индекса доходности инвестиций, область их применения и методика расчета.
11.Показатели срока окупаемости инвестиций и действующего проекта.
12.Денежные потоки инвестиционного проекта.
13.Капитальные вложения, их виды и функциональное назначение.
14.Понятие и виды инвестиционных рисков.
15.Методы анализа и снижения инвестиционных рисков.
16.Инновационная и инвестиционная стратегия.
17.Показатели доходности акций.
18.Показатели доходности облигаций.
19.Анализ портфеля облигаций.
20.Формирование и оценка портфеля акций.

4. ИНТЕРАКТИВНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И ИННОВАЦИОННЫЕ МЕТОДЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ОБРАЗОВАТЕЛЬНОМ ПРОЦЕССЕ

1. Деловые, метафорические и ролевые игры;
2. Разбор конкретных ситуаций, кейсов;
3. Дискуссии и семинарские занятия в диалоговом режиме;
4. Компьютерное моделирование и практический анализ ситуаций.