

Приложение
к рабочей программе дисциплины «_____»

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего
образования

«Казанский (Приволжский) федеральный университет»

Институт управления, экономики и финансов

Отделение Экономики

Фонд оценочных средств по дисциплине

Корпоративная инвестиционная политика

Б1.В.ДВ.25

Направление подготовки: *38.03.01 – Экономика*

Профиль подготовки: *корпоративные финансы*

Квалификация выпускника: *бакалавр*

Форма обучения: *очное*

Язык обучения: *русский*

Год начала обучения по образовательной программе: *2016*

Автор(ы): *Хайруллин И.Г., Хайруллина К.Т.*

**СООТВЕТСТВИЕ КОМПЕТЕНЦИЙ ПЛАНИРУЕМЫМ РЕЗУЛЬТАТАМ
ОБУЧЕНИЯ И КРИТЕРИЯМ ИХ ОЦЕНИВАНИЯ**

Код и наименование компетенции	Планируемые результаты обучения*	Планируемые результаты обучения для данной дисциплины (практики)**	Критерии оценивания результатов обучения***				Оценочные средства****
			Неуд.	Удовл.	Хорошо	Отлично	
ПК-2 способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	Знать типовые методики расчета экономических и социально-экономических показателей	3.1 - Знать понятийный аппарат и базовые принципы формирования экономических показателей	Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Неумение формулировать свои мысли. 55% правильных ответов и менее.	Тема частично раскрыта. Понятийный аппарат освоен частично. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли. От 56% до 70% правильных ответов.	Основные вопросы темы раскрыты. Хорошо освоен понятийный аппарат. Хорошее умение формулировать свои мысли. От 71% до 85 % правильных ответов.	В ответе качественно раскрыто содержание темы. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Превосходное умение формулировать свои мысли. 86% правильных ответов и более.	Устный опрос: темы 1-8 Тестирование: тема 1
		3.2 – Знать принципы классификации экономических и социально-экономических показателей	Тема не раскрыта. Понимание принципов классификации и этапов формирования показателей фрагментарное или отсутствует. Неумение обсуждать дискуссионные положения. 55% правильных ответов и менее.	Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понимание отдельных принципов формирования показателей из материала по теме. Удовлетворительное умение обсуждать дискуссионные положения. От 56% до 70% правильных ответов.	Основные вопросы темы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Продемонстрирован хороший уровень понимания принципов классификации и этапов формирования показателей. Хорошее умение обсуждать дискуссионные положения. От 71% до 85 % правильных ответов.	В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Продемонстрирован высокий уровень понимания принципов классификации и этапов формирования показателей. Превосходное умение обсуждать дискуссионные положения. 86% правильных ответов и более.	
		3.3 – Знать методы расчета экономических и социально-экономических показателей	Тема не раскрыта. Понимание методов расчета показателей фрагментарное или отсутствует. Неумение обсуждать дискуссионные положения. 55% правильных ответов и менее.	Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понимание отдельных методов расчета показателей из материала по теме. Удовлетворительное умение обсуждать дискуссионные	Основные вопросы темы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Продемонстрирован хороший уровень понимания методов расчета показателей. Хорошее умение обсуждать	В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Продемонстрирован высокий уровень понимания методов расчета показателей. Превосходное	

				положения. От 56% до 70% правильных ответов.	дискуссионные положения. От 71% до 85 % правильных ответов.	умение обсуждать дискуссионные положения. 86% правильных ответов и более.	
Уметь выбирать и использовать типовые методики экономических и социально-экономических показателей	У.1 – Уметь структурировать экономические и социально-экономические показатели	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. 55% правильных ответов и менее.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. От 56% до 70% правильных ответов.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. От 71% до 85 % правильных ответов.	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. 86% правильных ответов и более.	Письменная работа: тема 5 Тестирование: темы 5, 6	
	У.2 – Уметь выбирать методику расчета экономических и социально-экономических показателей	Задания выполнены менее чем наполовину. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. 55% правильных ответов и менее.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. От 56% до 70% правильных ответов.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. От 71% до 85 % правильных ответов.	Правильно выполнены все задания. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. 86% правильных ответов и более.		
	У.3 – Уметь рассчитывать экономические и социально-экономические показатели	Задания выполнены менее чем наполовину. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. 55% правильных ответов и менее.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. От 56% до 70% правильных ответов.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. От 71% до 85 % правильных ответов.	Правильно выполнены все задания. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. 86% правильных ответов и более.		
Владеть способностью на основе типовых методик рассчитывать экономические и соци-	В.1 – Владеть принципами структурирования экономических и социально-	Не определена верная модель экономических расчетов кейса. Не проведены	Определена неправильная модель экономических	Определена правильная модель экономических расчетов кейса.	Определена правильная модель экономических расчетов кейса.	Кейс: тема 5	

	ально-экономические показатели	экономических показателей	арифметические расчеты.	расчетов кейса. Расчеты проведены арифметически неверно.	Расчеты проведены арифметически неверно.	Расчеты проведены арифметически верно.
		В.2 – Владеть методикой расчета экономических и социально-экономических показателей	Неверно выбрана базовая экономическая концепция хозяйственной ситуации. Определена неправильная модель экономических расчетов. Расчеты проведены арифметически неверно. Отсутствуют выводы и предложения.	Верно выбрана базовая экономическая концепция хозяйственной ситуации. Определена неправильная модель экономических расчетов. Расчеты проведены арифметически неверно. Составлены безграмотные выводы и предложения.	Верно выбрана базовая экономическая концепция хозяйственной ситуации. Определена правильная модель экономических расчетов. Расчеты проведены арифметически неверно. Выводы и предложения недостаточно развернуты.	Верно выбрана базовая экономическая концепция хозяйственной ситуации. Определена правильная модель экономических расчетов. Расчеты проведены арифметически верно. Составлены грамотные выводы и предложения.
		В.3 – Владеть способностью интерпретировать результаты расчета экономических и социально-экономических показателей	Отсутствуют навыки обоснования управленческого решения, определения и использования типовых методик расчета показателей.	Навыки определения и использования типовых методик расчета показателей фрагментарны.	Хорошие навыки определения и использования типовых методик расчета показателей. Присутствуют отдельные неточности в формулировках, расчетах и выводах.	Превосходные навыки определения и использования типовых методик расчета показателей. Отсутствуют неточности в формулировках, расчетах и выводах.

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА И ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ,
НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ
КОМПЕТЕНЦИЙ*****

I. Текущий контроль

1. Устный опрос (ПК-2)

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 20

Тема 1. Понятие корпоративной инвестиционной политики

Понятие и классификация инвестиций. Структура инвестиционного рынка. Роль инвестиций в развитии экономики. Сопоставление инвестиций в реальные и финансовые активы. Место проектно-инвестиционного анализа в финансовой и организационной структуре компании. Содержание, функции, цели и задачи проектно-инвестиционного анализа. Объекты и субъекты проектно-инвестиционного анализа. Проектно-инвестиционный анализ и финансовый менеджмент. Понятие и содержание инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных проектов (взаимоисключающие, независимые и зависимые проекты).

Тема 2. Информационная база корпоративной инвестиционной политики

Организация информационной базы. Основные источники информации. Внутренние и внешние источники информации. Достоверность информации и её влияние на инвестиционные решения. Законодательная база проектно-инвестиционного анализа. Законодательство, регулирующее реальные инвестиции. Законодательство о рынке ценных бумаг. Проблема информационного обеспечения инвестиционных проектов. Использование международных стандартов учёта и отчётности при разработке инвестиционного проекта. Возможности использования МСФО в комплексном анализе долгосрочных инвестиций.

Тема 3. Инвестиционный процесс и инвестиционная деятельность

Инвестиционная политика фирмы. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность. Метод рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности объекта инвестиций. Управление изменениями в финансовой сфере. Кризисные ситуации как основа изменений в финансовой сфере. Изменения в операционной, инвестиционной и финансовой деятельности и их анализ. Максимизация стоимости фирмы (бизнеса) как цель изменения в финансовой сфере. Рациональная организация финансовой службы как элемент изменений в финансовой сфере. Базовые концепции финансового менеджмента и их значение при принятии инвестиционных решений. Сопоставление ожидаемых доходов и начальных инвестиций как основа анализа инвестиционных проектов.

Тема 4. Планово-проектная документация и её аналитическое обоснование

Аналитическое обоснование основных разделов инвестиционного проекта. Понятие, структура и содержание жизненного цикла проекта. Основные категории участников проекта. Виды денежных потоков проекта. Свободные, остаточные и чистые денежные потоки и ставка дисконтирования. Валовые и чистые инвестиции. Техничко-

экономическое обоснование и бизнес-план инвестиционного проекта: цели, задачи, порядок разработки. Содержание основных разделов бизнес-плана инвестиционного проекта. Аналитическая разработка календарного плана реализации инвестиционного проекта. Принципы разработки календарного плана реализации инвестиционных проектов. Капитальный бюджет. Понятие и задачи капитального бюджета. Методические рекомендации Минэкономки и Минфина РФ по оценке эффективности инвестиционных проектов.

Тема 5. Методы и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов

Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов. Понятие эффективности проекта. Понятие коммерческой, бюджетной, общественной эффективности проекта. Статические (бухгалтерские) и динамические (финансовые) методы оценки эффективности инвестиций. Метод срока окупаемости и коэффициент эффективности инвестиций. Недостатки методов анализа инвестиционных возможностей, не учитывающие в явном виде фактор времени и риска. Чистая приведённая стоимость (NPV) как наиболее универсальный метод оценки эффективности инвестиционных проектов. Подходы к определению ставки дисконтирования. Отношение ставки дисконтирования к ставке капитализации. Внутренняя норма доходности (IRR). Сравнение критериев NPV и IRR. Модифицированная внутренняя доходность. Метод индекса рентабельности (PI). Дисконтированный срок окупаемости. Противоречивость критериев. Разделение инвестиционных и финансовых решений. Метод скорректированной приведённой стоимости (APV). Сравнительный анализ эффективности проектов с разным жизненным циклом (метод продолженного срока и метод эквивалентного аннуитета), проектов с разными начальными инвестициями.

Тема 6. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска и инфляции

Показатели, описывающие инфляцию. Учёт фактора инфляции. Реальные и номинальные денежные потоки и процентные ставки. Метод корректировки денежных потоков на темп инфляции. Метод корректировки ставки дисконтирования на темп инфляции. Планирование денежных потоков обособленного проекта и приростных денежных потоков функционирующей компании в условиях инфляции. Экономическая природа и виды рисков инвестиционных проектов. Единичный и корпоративный риск. Внутренние и внешние риски. Понятие ликвидности и устойчивости проекта. Выявление ключевых факторов риска. Анализ чувствительности проекта к факторам риска. Метод скорректированной по риску ставки дисконтирования. Оценка премий за риск. Метод безрискового эквивалента. Дерево решений и имитационное моделирование в анализе инвестиционных проектов. Преимущества и недостатки методов.

Тема 7. Инвестиционные потребности проекта и источники финансирования инвестиций

Схема анализа источников финансирования инвестиций. Структура и характеристика источников финансирования. Проектное финансирование. Формы и способы проектного финансирования. Оптимизация источников финансирования. Система бюджетного финансирования проектов. Учет влияние налоговых факторов при прогнозе денежных потоков проекта. Влияние издержек на привлечение инвестиций (затраты заключения договоров займа, комиссионные выплаты андеррайтеру). Выгоды привлечения заемного капитала под инвестиционный проект, обоснование форм заимствования в зависимости от вида проекта. Бюджетные источники финансирования проектов.

Тема 8. Венчурное финансирование

Базовые понятия венчурного финансирования. Источники венчурного капитала. Инвестиционные институты, осуществляющие венчурное финансирование. Инвестиционный рынок России. Процедура венчурного финансирования. Критерии отбора проектов венчурными инвесторами. Выбор механизма венчурного финансирования. Венчурное финансирование в развитии стартапов.

2. Тестирование (ПК-2)

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 10

Тема 1. Понятие корпоративной инвестиционной политики

1. Выберите правильное определение.

Инвестиции - это...

- а) операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год;
- б) долгосрочное вложение денежных средств и иного капитала в собственной стране или за рубежом в предприятия различных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты в целях получения дохода или иного эффекта;
- в) совокупность затрат, реализуемых в форме целенаправленного вложения капитала на определенный срок в различные отрасли экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения прибыли и достижения как индивид, целей-инвесторов, так и положительного социального эффекта.

2. Выберите правильный вариант.

... - совокупность затрат, реализуемых в форме целенаправленного вложения капитала на определенный срок в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения прибыли (дохода) и достижения как индивидуальных целей инвесторов, так и положительного социального эффекта.

- а) инвестиции;
- б) реальные инвестиции;
- в) финансовые инвестиции;
- г) реинвестиции.

3. Выберите правильное определение.

Реальные инвестиции - это вложение капитала ...

- а) в акции, облигации, векселя и другие виды ценных бумаг;
- б) в объекты тезаврации, депозитные вклады и иностранную валюту;
- в) в создание активов, связанных с осуществлением операционной деятельности и решением социально-экономических проблем хозяйствующего субъекта.

4. Выберите правильные варианты.

Реальными инвестициями являются вложения в ...

- а) основной капитал;
- б) иностранные валюты;
- в) другие нефинансовые активы;
- г) ценные бумаги;
- д) нематериальные активы;
- е) банковские депозиты;
- ж) объекты тесаврации;
- з) НИОКР.

5. Выберите правильные варианты.

Финансовыми инвестициями являются вложения в ...

- а) основной капитал;
- б) иностранные валюты;
- в) другие нефинансовые активы;
- г) ценные бумаги;
- д) нематериальные активы;
- е) банковские депозиты;
- ж) объекты тесаврации;
- з) НИОКР.

6. Выберите правильный вариант ответа.

... инвестиции - это российские инвестиции, осуществляемые государством и частными инвесторами

- а) государственные;
- б) совместные;
- в) смешанные;
- г) частные.

7. Выберите правильный вариант ответа.

... инвестиции - это инвестиции, осуществляемые субъектами РФ и иностранными инвесторами

- а) смешанные;
- б) совместные;
- в) иностранные.

8. Выберите правильный вариант.

Оценка финансовой эффективности инвестиционного проекта - это...

- а) установление достаточности финансовых ресурсов фирмы для реализации проекта в установленный срок и выполнение всех финансовых обязательств;
- б) возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации товаров и услуг;

в) получение прибыли, обеспечивающую рентабельность инвестиций не ниже желательного для фирмы уровня.

9. Выберите правильный вариант.

Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта - это...

а) возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации товаров и услуг;

б) окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для фирмы;

в) способность инвестиционного процесса сохранить покупательную ценность вложенных средств и обеспечить достаточный темп их прироста.

Тема 5. Методы и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов

1. Что является мерой экономического дохода, предпочитаемой большинством аналитиков для доходного подхода к оценке?

а) Чистый доход

б) Чистый денежный поток

в) Доход до налогообложения

г) Валовой денежный поток

2. Даны следующие оценки возможных денежных потоков:

-10	10%
0	20%
10	40%
20	25%
30	5%

Какова взвешенная на вероятность ожидаемая стоимость денежного потока:

а) 10,5

б) 10,0

в) 9,5

г) 8,5

3. Свободные денежные потоки на акции, как правило, будут более изменчивы, чем дивиденды.

а) Верно

б) Не верно

4. Свободные денежные потоки на акции всегда будут выше дивидендов.

а) Верно

б) Не верно

5. Свободные денежные потоки на акции всегда будут превышать чистый доход.

а) Верно

б) Не верно

б. Свободные денежные потоки на акции никогда не бывают отрицательными.

- а) Верно
- б) Не верно

Тема 6. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска и инфляции

1. Что представляет собой инфляция в современном понимании:

- а) дисбаланс совокупного спроса и совокупного предложения, проявляющийся в общем непрерывном росте цен
- б) рост цен на отдельные виды товаров и услуг
- в) увеличение количества денег в обращении

2. Главный статистический показатель, характеризующий изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги:

- а) индекс потребительских цен (ИПЦ)
- б) ставка рефинансирования
- в) индекс цены активов

3. Индекс цен — это:

- а) соотношение двух величин: в числителе - величина индекса цен за i -й год в будущем, в знаменателе - индекс цен базового периода
- б) среднеарифметическое цен актива за базовый и i -й год

4. Номинальные денежные потоки - это:

- а) денежные потоки, выраженные в ценах базисного периода
- б) денежные потоки, выраженные в терминах покупательной способности

5. Какой вид денежного потока учитывает инфляционные ожидания:

- а) реальный
- б) номинальный

6. Что показывает формула Фишера:

- а) связь между темпом инфляции, номинальной и реальной ставками процента
- б) связь между темпом инфляции и ставкой рефинансирования
- в) связь между темпом инфляции и ставкой процента по кредиту

7. Можно ли дисконтировать реальный денежный поток по номинальной ставке дисконтирования:

- а) Нет, нельзя.
- б) Да, можно.

8. Какие существуют два основных способа учета влияния инфляции на показатели проекта (выбрать 2 варианта ответа):

- а) корректировка ставки дисконтирования
- б) корректировка денежных потоков

в) корректировка срока окупаемости проекта

9. По какой ставке необходимо дисконтировать реальные денежные потоки:

а) по реальной

б) по номинальной

в) по любой из предложенных

10. Если даны номинальные денежные потоки и реальная ставка дисконтирования, то аналитику следует (выбрать 2 варианта ответа):

а) перевести номинальные потоки в реальные и дисконтировать их по реальной ставке

б) вычислить номинальную ставку и дисконтировать по ней номинальные потоки

в) рассчитать NPV по имеющимся данным, а затем скорректировать NPV на темп инфляции

11. Номинальный денежный потоки составит: 1 год — 100 т.р., 2 год - 100т.р. Инфляция прогнозируется на уровне 10% в год. Рассчитайте реальные потоки за 1 и 2 года: 1 год - 90,91 т.р.; 2 год - 82,64 т.р.

а) 1 год - 82,64 т.р.; 2 год - 90,91 т.р.

б) 1 год - 90,91 т.р.; 2 год- 88,75 т.р.

12. Номинальная ставка дисконтирования составляет 15%. Какова будет реальная ставка дисконтирования, при уровне инфляции в 10%:

а) 1,045%,

б) 14,545%;

в) 16,5%

13. Согласно какой теории риск определяется как вероятность различных потерь:

а) классической

б) неоклассической

14. Согласно какой теории риск определяется как вероятность любых отклонений от запланированного результата, вне зависимости от их характера (положительные или отрицательные):

а) классической

б) неоклассической

15. Сущность оценки рисков в условиях неопределенности:

а) моделирование инвестиционных денежных потоков с учётом факторов риска

б) прогнозирование изменения ставки рефинансирования

в) моделирование действий конкурентов (возможных угроз)

16. Критерий принятия решений в условиях риска:

а) Действия - эффективны, если их доходность и риск сбалансированы в приемлемой для участника проекта пропорции

б) Действия - эффективны, если их доходность максимальна

в) Действия - эффективны, если их риск минимален

17. Система оценки рисков предполагает проведение двух видов анализа (выбрать 2 варианта):

- а) качественного
- б) количественного
- в) стресс-тестирования

18. Содержание качественного анализа заключается в:

- а) оценка условий возникновения рисков и определение воздействия рисков на проект
- б) численное измерение влияния факторов риска на проект

19. Содержание количественного анализа заключается в:

- а) численное измерение влияния факторов риска на проект
- б) оценка условий возникновения рисков
- в) поиск причин возникновения рисков

20. Алгоритм управления рисками позволяет:

- а) упростить и систематизировать процедуры принятия решений в области управления рисками
- б) избежать повторения рискованных ситуаций в будущем
- в) полностью формализовать и автоматизировать процесс управления рисками

3. Письменная работа (ПК-2)

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 10

Тема 5. Методы и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов

1. 100 тыс.руб. инвестированы на 2 года под 10% годовых. Определить сумму сложных процентов, начисленных к концу срока, при полугодовом начислении процентов.

2. 250 тыс.руб инвестированы на 4 года под 6% годовых. Определите сумму сложных процентов, начисленных к концу срока.

3. Банк предлагает 17% годовых за размещение денежных средств на открываемых им депозитных счетах. Используя формулу дисконтирования, рассчитать размер первоначального вклада, чтобы через 4 года иметь на счету 180 тыс.руб.

4. Банк принял к учету вексель в сумме 100 млн.руб. за 60 дней до наступления. срока погашения. Определите сумму вексельного кредита при годовой ставке дисконта 60%.

5. Векселедержатель предъявил для учета вексель на сумму 750 тыс. руб. со сроком погашения 25.04.02г. Вексель предъявлен 05.04.02г. Банк согласился учесть вексель с дисконтом 50% годовых. Какую сумму получит векселедержатель?

6. Вексель номинальной стоимостью 30000 руб. со сроком погашения 06.09.2000 учтен 06.06.2000 при 9% годовых. Найдите дисконтную величину векселя.

7. Вкладчик положил на депозитный вклад 100 тыс.руб. Через 2 года сумма вклада составила 120 тыс.руб. Определите годовую простую процентную ставку.

8. Для реализации инвестиционного проекта необходимо 80 тыс.руб. Денежные потоки проекта по годам составили: 1 год - 40 тыс.руб., 2 - 45 тыс.руб., 3 - 50 тыс.руб., 4 - 45 тыс.руб. Ставка дисконтирования - 30%. Руководствуясь показателем индекса рентабельности, определить, следует ли принять проект.

9. Для реализации инвестиционного проекта требуется вложить 1 млн.руб. Ежегодная ожидаемая прибыль 250 тыс.руб. Ежегодный ожидаемый объем продукции - 1,5 млн.руб. Определите срок окупаемости средств.

10. Доходы от инвестиций на три года составили: в первый — 200 млн.руб., во второй - 350 млн.руб., в третий — 480 млн.руб. при годовой ставке дисконта 50%. Сколько составила величина приведенного дохода от инвестиций за три года?

11. За какой срок вклад в 100 тыс.руб. увеличится в два раза при ставке 10% годовых?

12. За какой срок вклад увеличится в три раза при начислении процентов по простой ставке 40% годовых?

13. Инвестор имеет 200 тыс.руб. Через год инвестор рассчитывает получить 260 тыс.руб. Определите минимальное значение процентной ставки.

14. Инвестор имеет 500 тыс.руб. и через 2 года предполагает получить 980 тыс.руб. Определите минимальное значение процентной ставки по схеме сложного процента.

15. Используя формулу простых процентов, определите сумму средств к погашению краткосрочного кредита в размере 100 млн.руб. через 30 дней. Годовая ставка процента 60%.

3. Кейс (ПК-2)

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 10

Тема 5. Методы и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов

1. Предприятие рассматривает возможность замены имеющегося оборудования, которое было приобретено 3 года назад за 50 млн. руб. Техническое состояние оборудования позволяет эксплуатировать его еще 2 года, после чего оно должно быть списано, а выпуск производимой на нем продукции прекращен. Сегодня действующее оборудование может быть продано за 20 млн. руб. Стоимость нового оборудования – 150 млн. руб., нормативный срок его эксплуатации – 10 лет. Однако, в связи с прекращением инвестиционного проекта через 5 лет, это оборудование будет продано, по оценкам, лишь за 50 млн. руб. Предприятие использует линейный метод начисления амортизации.

Новое, более производительное оборудование позволит сократить переменные издержки на 60 млн. руб. в год. Новое оборудование потребует использования дополнительных производственных площадей, которые сегодня сдаются предприятием в аренду, что приносит предприятию 5 млн. руб. в год до налогов. В качестве альтернативы инвестициям в новое оборудование предприятие может вложить средства в безрисковые государственные ценные бумаги, которые, по оценкам, будут приносить в среднем 6% годовых.

Предприятие придерживается целевой структуры капитала, которая предусматривает финансирование проектов за счет собственных средств в размере 50%. Оставшуюся потребность в долгосрочном финансировании предполагается покрыть за счет кредита, выданного под 18% годовых. Стоимость собственного капитала предприятия оценивается на

основе модели CAPM. При этом, ожидаемая среднерыночная доходность на обыкновенные акции составит 22%, коэффициент Бета акций компании равен 0,95. Налог на прибыль – 20%.

Задание.

1. Выявите характер управленческого решения, которое должно принять руководство компании.
2. Оцените ожидаемую эффективность инвестиционного проекта и на основе проведенных расчетов обоснуйте рекомендации относительно осуществления управленческого решения.

2. Инвестиционный проект компании N предполагает замену действующего оборудования на более производительное. При этом дополнительные инвестиции в оборотный капитал составят \$1 000 и будут полностью возмещены по окончании срока проекта. Стоимость нового оборудования - \$38 000, стоимость его установки - \$1 000. Продолжительность экономической жизни нового оборудования оценивается в 5 лет – ровно столько, сколько оставалось служить действующему (через пять лет продукция морально устареет и ее выпуск планируется прекратить). На данный момент действующее оборудование в случае принятия решения о его замене можно продать по остаточной стоимости в \$4 000. Новое оборудование по окончании реализации проекта ликвидационной стоимости иметь не будет. Амортизация начисляется линейным способом. По имеющимся оценкам, внедрение нового оборудования позволит экономить \$15 000 в год до налогов. Необходимо рассчитать чистую приведенную стоимость.

Описанный инвестиционный проект компании N необходимо проанализировать на предмет приемлемости, используя критерии расчета модифицированной IRR, расчета периода окупаемости и дисконтированного периода окупаемости. Предельные сроки по периоду окупаемости - 3 года, дисконтированному периоду окупаемости - 4 года.

Охарактеризуйте кривые доходности (yield curves). В каком случае они имеют «нормальный» вид? Какую роль они играют в управлении финансами?

II. Промежуточная аттестация

Экзамен (ПК-2)

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 50

1. Понятие и классификация инвестиций.
2. Структура инвестиционного рынка.
3. Роль инвестиций в развитии экономики.
4. Сопоставление инвестиций в реальные и финансовые активы.
5. Место проектно-инвестиционного анализа в финансовой и организационной структуре компании.
6. Содержание, функции, цели и задачи проектно-инвестиционного анализа.
7. Объекты и субъекты проектно-инвестиционного анализа.
8. Проектно-инвестиционный анализ и финансовый менеджмент.
9. Понятие и содержание инвестиционного проекта.
10. Классификация инвестиционных проектов (взаимоисключающие, независимые и зависимые проекты).
11. Организация информационной базы.
12. Основные источники информации.
13. Внутренние и внешние источники информации.
14. Достоверность информации и её влияние на инвестиционные решения.
15. Законодательная база проектно-инвестиционного анализа.
16. Законодательство, регулирующее реальные инвестиции.
17. Законодательство о рынке ценных бумаг.
18. Проблема информационного обеспечения инвестиционных проектов.
19. Использование международных стандартов учёта и отчётности при разработке инвестиционного проекта.
20. Возможности использования МСФО в комплексном анализе долгосрочных инвестиций.
21. Инвестиционная политика фирмы.
22. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность.
23. Метод рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности объекта инвестиций.
24. Управление изменениями в финансовой сфере.
25. Кризисные ситуации как основа изменений в финансовой сфере.
26. Изменения в операционной, инвестиционной и финансовой деятельности и их анализ.
27. Максимизация стоимости фирмы (бизнеса) как цель изменения в финансовой сфере.
28. Рациональная организация финансовой службы как элемент изменений в финансовой сфере.
29. Базовые концепции финансового менеджмента и их значение при принятии инвестиционных решений.
30. Сопоставление ожидаемых доходов и начальных инвестиций как основа анализа инвестиционных проектов.
31. Аналитическое обоснование основных разделов инвестиционного проекта.

32. Понятие, структура и содержание жизненного цикла проекта.
33. Основные категории участников проекта.
34. Виды денежных потоков проекта.
35. Свободные, остаточные и чистые денежные потоки и ставка дисконтирования.
36. Валовые и чистые инвестиции.
37. Техничко-экономическое обоснование и бизнес-план инвестиционного проекта: цели, задачи, порядок разработки.
38. Содержание основных разделов бизнес-плана инвестиционного проекта.
39. Аналитическая разработка календарного плана реализации инвестиционного проекта.
40. Принципы разработки календарного плана реализации инвестиционных проектов.
41. Капитальный бюджет. Понятие и задачи капитального бюджета.
42. Методические рекомендации Минэкономки и Минфина РФ по оценке эффективности инвестиционных проектов.
43. Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.
44. Понятие эффективности проекта.
45. Понятие коммерческой, бюджетной, общественной эффективности проекта.
46. Статические (бухгалтерские) и динамические (финансовые) методы оценки эффективности инвестиций.
47. Метод срока окупаемости и коэффициент эффективности инвестиций. Недостатки методов анализа инвестиционных возможностей, не учитывающие в явном виде фактор времени и риска.
48. Чистая приведённая стоимость (NPV) как наиболее универсальный метод оценки эффективности инвестиционных проектов.
49. Подходы к определению ставки дисконтирования.
50. Отношение ставки дисконтирования к ставке капитализации.
51. Внутренняя норма доходности (IRR). Сравнение критериев NPV и IRR.
52. Модифицированная внутренняя доходность.
53. Метод индекса рентабельности (PI).
54. Дисконтированный срок окупаемости.
55. Противоречивость критериев. Разделение инвестиционных и финансовых решений.
56. Метод скорректированной приведённой стоимости (APV).
57. Сравнительный анализ эффективности проектов с разным жизненным циклом (метод продолженного срока и метод эквивалентного аннуитета), проектов с разными начальными инвестициями.
58. Показатели, описывающие инфляцию. Учёт фактора инфляции.
59. Реальные и номинальные денежные потоки и процентные ставки.
60. Метод корректировки денежных потоков на темп инфляции.
61. Метод корректировки ставки дисконтирования на темп инфляции.

62. Планирование денежных потоков обособленного проекта и приростных денежных потоков функционирующей компании в условиях инфляции.
63. Экономическая природа и виды рисков инвестиционных проектов.
64. Единичный и корпоративный риск. Внутренние и внешние риски.
65. Понятие ликвидности и устойчивости проекта.
66. Выявление ключевых факторов риска. Анализ чувствительности проекта к факторам риска.
67. Метод скорректированной по риску ставки дисконтирования. Оценка премий за риск.
68. Метод безрискового эквивалента.
69. Дерево решений и имитационное моделирование в анализе инвестиционных проектов. Преимущества и недостатки методов.
70. Схема анализа источников финансирования инвестиций.
71. Структура и характеристика источников финансирования.
72. Проектное финансирование.
73. Формы и способы проектного финансирования.
74. Оптимизация источников финансирования.
75. Система бюджетного финансирования проектов.
76. Учет влияние налоговых факторов при прогнозе денежных потоков проекта.
77. Влияние издержек на привлечение инвестиций (затраты заключения договоров займа, комиссионные выплаты андеррайтеру).
78. Выгоды привлечения заемного капитала под инвестиционный проект, обоснование форм заимствования в зависимости от вида проекта.
79. Бюджетные источники финансирования проектов.
80. Базовые понятия венчурного финансирования.
81. Источники венчурного капитала.
82. Инвестиционные институты, осуществляющие венчурное финансирование.
83. Инвестиционный рынок России.
84. Процедура венчурного финансирования.
85. Критерии отбора проектов венчурными инвесторами.
86. Выбор механизма венчурного финансирования.
87. Инновации, их сущность и содержание.
88. Стартапы, понятие и содержание.
89. Венчурное финансирование в развитии стартапов.