



**Федеральное агентство морского и речного транспорта
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Государственный университет морского и речного флота
имени адмирала С.О. Макарова»**

**Воронежский филиал
федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«Государственный университет морского и речного флота
имени адмирала С.О. Макарова»**

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ
АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ
Б1.В.ОД.11 «Управление инвестициями»
(Приложение к рабочей программе дисциплины)**

Уровень образования:	<u>Высшее образование – бакалавриат</u>	
Направление подготовки:	<u>38.03.02 Менеджмент</u>	
Направленность (профиль):	<u>Управление предприятием и человеческими ресурсами</u>	
Вид профессиональной деятельности:	<u>Организационно-управленческая деятельность, информационно-аналитическая деятельность, предпринимательская деятельность</u>	
Язык обучения:	<u>Русский</u>	
Кафедра:	<u>прикладных экономических наук</u>	
Форма обучения:	<u>Очная</u>	<u>Заочная</u>
Курс:	<u>–</u>	<u>4</u>
Составитель:	<u>Гревцева И.А.</u>	

ВОРОНЕЖ 2020 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ	3
1.1 Перечень компетенций и этапы их формирования в процессе освоения дисциплины	3
1.2 Паспорт фонда оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации обучающихся	4
1.3 Критерии оценивания результата обучения по дисциплине и шкала оценивания	4
2. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ	5
2.1 Задания для самостоятельной работы и средства текущего контроля	5
2.2 Критерии оценки качества освоения дисциплины	25
3. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	29
3.1 Теоретические вопросы для проведения экзамена	29
3.2 Показатели, критерии и шкала оценивания ответов на экзамене / зачете	30

1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

1.1 Перечень компетенций и этапы их формирования в процессе освоения дисциплины

В результате освоения ОПОП бакалавриата обучающийся должен овладеть следующими результатами обучения по дисциплине:

Код компетенции	Содержание компетенции	Планируемые результаты освоения дисциплины (модуля)
ОПК-6	Владение методами принятия решений в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций	Знать: <ul style="list-style-type: none">– структуру управленческих решений в области экономической оценки инвестиций;– критерии оценки показателя в области управления инвестициями;– основные варианты управленческих решений в области оценки инвестиций. Уметь: <ul style="list-style-type: none">– корректно применять знания об управленческих планах в области инвестирования;– анализировать возникшие риски и возможные социально-экономические последствия при разработке планов в области инвестирования;– выделять, формулировать и аргументировать варианты управленческих решений в области управления инвестиционными проектами;– обосновать предложения при принятии управленческих решений в области управления инвестициями. Владеть: <ul style="list-style-type: none">– способностями к критической оценке и обосновывать предложения по совершенствованию управленческих решений в области управления инвестициями;– способами управления рисками и выявлять социально-экономические последствия при не рациональном управленческом решении в области управления инвестициями.
ПК-8	Владение навыками документального оформления решений в управлении операционной (производственной) деятельности организаций при внедрении технологических, продуктовых инноваций или организационных изменений	Знать: <ul style="list-style-type: none">– понятие и содержание основных документов, оформляемых при осуществлении инвестиций;– законодательные и нормативные акты, регламентирующие инвестиционную деятельность предприятия. Уметь: <ul style="list-style-type: none">– осуществлять продуктивный поиск информации в соответствии с условиями полученного задания. Владеть: <ul style="list-style-type: none">– навыками документального оформления решений в управлении операционной (производственной) деятельности организаций при внедрении технологических, продуктовых инноваций или организационных изменений;

		– современными методами сбора, обработки и анализа экономической информации.
--	--	--

1.2 Паспорт фонда оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации обучающихся

№ п/п	Контролируемые темы дисциплины (модуля)	Код контролируемой компетенции	Наименование оценочного средства
1	Тема 1. Инвестиционная деятельность как объект управления	ОПК-6 ПК-8	Опрос, практические задания, контрольные задания, дискуссия, зачет.
2	Тема 2. Содержание и основные этапы инвестиционной деятельности.	ОПК-6 ПК-8	Опрос, контрольные задания, кейс-задания, зачет.
3	Тема 3. Инвестиционный процесс, его сущность, содержание и этапы	ОПК-6 ПК-8	Опрос, контрольные задания, тестирование, зачет.
4	Тема 4. Управление инвестициями через источники финансирования	ОПК-6 ПК-8	Опрос, контрольные задания, тестирование, зачет.
5	Тема 5. Управление инвестициями через инвестиционные проекты	ОПК-6 ПК-8	Опрос, контрольные задания, зачет.
6	Тема 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов	ОПК-6 ПК-8	Опрос, контрольные задания, практические задания, тестирование, дискуссия, кейс-задания, зачет.
	Тема 7. Анализ инвестиционных проектов	ОПК-6 ПК-8	Опрос, контрольные задания, дискуссия, практические задания, зачет.

1.3 Критерии оценивания результата обучения по дисциплине и шкала оценивания

Уровни сформированности компетенции	Основные признаки уровня
Пороговый (базовый) уровень (Оценка «3», Зачтено) (обязательный по отношению ко всем выпускникам к моменту завершения ими обучения по ОПОП)	– обучающийся удовлетворительно владеет методами принятия решений в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций и навыками документального оформления решений в управлении операционной (производственной) деятельности организаций при внедрении технологических, продуктовых инноваций или организационных изменений
Повышенный (продвинутый) уровень (Оценка «4», Зачтено) (превосходит пороговый (базовый) уровень по одному или не-	– обучающийся хорошо владеет методами принятия решений в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций и навыками документального оформления решений в управлении опе-

скольким существенным признакам)	рациональной (производственной) деятельности организаций при внедрении технологических, продуктовых инноваций или организационных изменений
Высокий (превосходный) уровень (Оценка «5», Зачтено) (превосходит пороговый (базовый) уровень по всем существенным признакам, предполагает максимально возможную выраженность компетенции)	– обучающийся отлично владеет методами принятия решений в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций и навыками документального оформления решений в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций при внедрении технологических, продуктовых инноваций или организационных изменений

2. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ

2.1 Задания для самостоятельной работы и средства текущего контроля

Тема 1. Инвестиционная деятельность как объект управления

Вопросы для обсуждения:

1. Основной источник сбережений общества?
2. Какие факторы определяют уровень сбережений общества?
3. В чем проявляется взаимосвязь сбережений и инвестиций?
4. Понятие инвестиций с различных точек зрения. Какое определение дается инвестициям в нормативных документах РФ?
5. Покажите различия в подходах к определению понятия «инвестиция» на макроуровне и микроуровне.
6. Выделите наиболее существенные признаки инвестиций.
7. По каким признакам можно классифицировать инвесторов?
8. По каким каналам осуществляется передача денежных средств от поставщиков к потребителям капитала?
9. Дайте характеристику различных видов инвестиций.
10. Каковы различия между действительным и фиктивным капиталом?
11. Какую роль в инвестиционном процессе выполняют финансовые инвестиции?
12. Раскройте сущность понятия капитальных вложений как формы реальных инвестиций.
13. Какова роль капитальных вложений в экономике страны?
14. Раскройте основные формы расширенного воспроизводства и их влияние на экстенсивное и интенсивное развитие мощностей предприятия.
15. В чем заключается сущность технологической структуры капитальных вложений и их влияние на повышение эффективности капитальных вложений?
16. Раскройте основные отличия затратного и доходного подходов к оценке экономической эффективности капитальных вложений.
17. Охарактеризуйте роль государства в регулировании и защите капитальных вложений.

Тема дискуссии:

Инвестиционный климат в России: текущее состояние и прогнозы.

Практические задания:

Задача 1. В областном центре ощущается недостаток торговых площадей и емкостей холодильников. Чтобы решить эту ситуацию, Правление областного союза потребительских обществ исходя из расчетной потребности в торговых площадях и потребности в холодильниках приняло решение построить в городе два магазина по продаже сельскохозяйственных продуктов и фруктов и типовой холодильник в машинном охлаждением для концентрации и хранения сельхозпродуктов и фруктов.

В этой связи возникла необходимость разработки и утверждения в установленном порядке технико-экономических обоснований строительства двух магазинов по продаже сельхозпродуктов и фруктов с торговой площадью 650 и 400 кв.м. и холодильника емкостью 400 т., а также подготовки плана капитальных вложений.

Требуется составить план капитальных вложений, финансируемых за счет собственных средств инвестора.

Таблица 1. – Нормативы удельных капитальных вложений в строительство предприятий розничной торговли

Типы предприятий и их торговая площадь	Норматив удельных капитальных вложений на 1 кв.м. торговой площади, руб.				Срок окупаемости капитальных вложений, годы
	всего	В том числе строительномонтажные работы	приобретение оборудования	прочие затраты	
Продовольственные магазины «Универсамы»					
400 кв.м.	5600	2400	1570	1630	5–6
650 кв.м.	5490	2390	1670	1430	4–5

Таблица 2. –Нормативы удельных капитальных вложений в строительство холодильников

Емкость холодильников, т.	Нормативы удельных капитальных вложений на 1 т. емкости, руб.			
	всего	строительномонтажные работы	оборудование	привязка и прочие затраты
250 т.	9530	4430	1400	3700
400 т.	8290	3830	1370	3090
700 т.	6220	3410	1060	1750

Таблица 3. – План капитальных вложений на 20__ год

№ п/п	Наименование объектов капитальных вложений	Ввод в действие новых мощностей		Объем капитальных вложений, всего		В том числе капитальные вложения на		
		единица измерения	показатели	единица измерения	показатели	строительномонтажные работы, тыс.руб.	приобретение оборудования, тыс.руб.	прочие капиталовложения, тыс.руб.
Объекты торговли								
1.								
2.								
Объекты промышленные								
3.	Холодильники							

Задача 2. Предприниматель обратился в банк с просьбой выдать кредит на строительство двух магазинов. Рассчитайте экономическую эффективность и срок окупаемости, если:

- капитальные вложения для магазина №1 – 6,8 млн.руб., для магазина №2 – 5,2 млн.руб.

- годовой розничный товарооборот для магазина №1 – 35 млн.руб., для магазина №2 – 28 млн.руб.

- уровень рентабельности для магазина №1 – 2,8 %, для магазина №2 – 1%.

Контрольные задания:

Дайте определения следующим ключевым понятиям: сбережения; инвестиции; взаимосвязь сбережений и инвестиций; инвестор; индивидуальный инвестор; институциональный инвестор; портфельный инвестор; поставщики капитала; реальные инвестиции; финансовые инвестиции; прямые инвестиции; портфельные инвестиции, капитальные вложения; реальные инвестиции; эффективность капитальных вложений; технологическая и производственная структура капитальных вложений; территориальная и отраслевая структура капитальных вложений. Планирование капитальных вложений. Экономическая эффективность капитальных вложений (общая и сравнительная).

Тема 2. Содержание и основные этапы инвестиционной деятельности. Инвестиционная деятельность предприятия

Вопросы для обсуждения:

1. Назовите основные причины спада инвестиционной активности в нашей стране в ходе реформ 90-х годов XX века и охарактеризуйте механизм их взаимозависимости.

2. Что необходимо предпринять для оздоровления ситуации в инвестиционной сфере экономической жизни страны?

3. Что такое инвестиционный климат и какова его роль в экономике региона?

4. Какие существуют подходы к оценке инвестиционного климата?

5. Каковы основные задачи и отраслевые приоритеты структурно-инвестиционной политики в России?

6. Правильно ли, с вашей точки зрения, то, что бюджетная поддержка представляет собой эффективный инструмент влияния на развитие инвестиционной деятельности в нашей стране?

7. В чем вы видите роль государственной инвестиционной политики?

8. Какие российские регионы решают задачи улучшения своего инвестиционного климата и привлечения капитала?

9. Каковы основные виды инвестиционных проектных рисков с учетом специфических условий России?

10. Какие существуют формы нейтрализации негативных последствий инвестиционных проектных рисков?

11. Что может относиться к инвестиционным ресурсам?

12. Классификация инвестиционных ресурсов.

Кейс- задание:

Международная инвестиционная стратегия «Electrolux» является самым большим производителем бытовых электроприборов (стиральных машин, посудомоечных машин, холодильников, пылесосов и т. д.) с уровнем продаж в 1998 г. 110 млрд шведских крон (14 млрд долл.). Будучи компанией с небольшим внутренним рынком Швеции, «Electrolux» всегда была вынуждена искать другие рынки для развития. К 1997 г. компания осуществля-

ла более чем 87 % продаж за пределами Швеции. Чуть более 52 % от общего объема продаж производится в Западной Европе и 27 % приходится на Северную Америку. Однако в последние годы быстрое развитие наметилось в Азии (7 % доходов) и в Латинской Америке (6,4 % доходов). К началу 1998 г. в компании работало более чем 100 тыс. чел. по всему миру. «Electrolux» владела 150 заводами и 300 складами, расположенными на территории 60 стран, и продавала до 55 млн товаров в год в 150 странах.

Экспансия «Electrolux» в Азию, Восточную Европу и Латинскую Америку началась в начале 1990 г. после обзора, в котором был сделан вывод, что рынок в Западной Европе и Северной Америке насыщен бытовыми приборами. Компания считала, что будущее развитие в этих регионах будет замедлено из-за спроса, обусловленного необходимостью замещения и роста населения и скорее всего не превысит 2—3 % ежегодно. Лейф Джоансон, генеральный директор «Electrolux», решил, что компания была слишком зависима от этих высокоразвитых рынков. Он убеждал, что компания должна осуществить активную экспансию на рынки развивающихся стран, если она хочет удержать свой уровень роста. Компания оценила, что спрос на бытовые товары в Азии, Восточной Европе и Латинской Америке может увеличиваться на 20 % ежегодно в течение следующих 10 лет, а возможно и дольше. Таким образом, он поставил непростую цель для «Electrolux» — компания должна была увеличить уровень продаж в этих зарождающихся рынках от 1,35 млрд долл. в 1994 г. до 2,7 млрд долл. в 1997 г. (этот план был даже перевыполнен). Дополнительной целью для «Electrolux» было войти в тройку ведущих поставщиков бытовых товаров в Юго-Восточную Азию к 2000 г.

В дополнение к мощному потенциалу развития, еще одним определяющим моментом было то, что главные международные конкуренты «Electrolux» «General Electric» и «Whirlpool» в США и «Bosch», «Siemens» в Германии, недавно объявили о подобных планах. «Electrolux» считал, что лучше осуществить это план быстрее, чем опоздать в гонке за право выйти на эти появляющиеся рынки.

Приняв решение об экспансии, «Electrolux» должна была продумать решение, как добиться осуществления этой претенциозной цели. Сочетание затрат и таможенных пошлин делали экспорт продукции с заводов, находящихся в Западной Европе и Северной Америке, неэкономичным. Вместо этого для разных регионов и стран были приняты разные подходы. Было рассмотрены все возможности: приобретение концернов, организация совместных предприятий, усиленные рекламные кампании.

«Electrolux» заявила, что она готова затратить 200 млн долл. в год, чтобы усилить свое присутствие на этих рынках.

«Electrolux» впервые появился на рынке в Восточной Европе в 1991 г., когда она приобрела «Lehel», являющийся самым крупным производителем бытовой техники в Венгрии. В середине 90-х гг. «Electrolux» приняла решение основать компании в России, Польше и Чешской Республике, которые будут полностью являться ее собственностью. Другой подход требовался к Азии. Правила, касающиеся иностранной собственности в Китае и Индии, например, практически заставили «Electrolux» работать через совместные предприятия с местными партнерами. В Китае, являющимся самым быстро увеличивающимся рынком в мире, компания уже в 1994 г. имела совместные предприятия по производству компрессоров, пылесосов и водоочистительного оборудования. С 1994 по 1997 г. компания вложила еще 300 млн долл. для постройки в стране 5 заводов. В Юго-Восточной Азии «Electrolux» делала больше акцент на маркетинг продукции, импортируемой из Китая, чем на местное производство. Что касается Латинской Америки, то здесь компания увеличивалась за счет приобретений. Кульминацией этого процесса стало покупка «Refipar», крупнейшего производителя холодильников в Бразилии. Целью «Electrolux» является превратить «Refipar», где уровень продаж в 1995 г. составил 600 млн долл., в латиноамериканскую базу по производству бытовой техники.

Хотя «Electrolux» достаточно успешно реализовывал программу по размещению своей продукции в других странах, процесс экспансии не обходился без проблем. В 1997 г.

компания претерпела значительное снижение доходов из-за ухудшающихся рыночных условий в Бразилии и в Азии. Снижение доходов выявило ряд серьезных недостатков, которые развились в международной системе производства этой фирмы. Хотя компания сильно увеличилась за счет различного рода приобретений в начале 1990-х гг., она не совершенствовала свое производство, в результате часто наблюдалось повторение производственных мощностей внутри одного региона. В начале 1998 г. новый генеральный директор «Electrolux» Майкл Трешоу объявил о планах реструктуризации, в результате которой закрывалось 12 тыс. рабочих мест, 25 заводов и 50 складов в разных странах. В то же время Трешоу заверил о готовности «Electrolux» строить международную корпорацию со значительным количеством филиалов на развивающихся рынках мира.

Задания:

1. Обоснуйте основные черты, характеризующие стратегию «Electrolux» при продвижении на зарубежные рынки.
2. Элементы каких видов стратегий можно выделить в деятельности корпорации?
3. Какие способы проникновения на зарубежные рынки использовала корпорация?
4. В чем особенность экспансии стратегии «Electrolux»?

Контрольные задания:

Дайте определения следующим ключевым понятиям: Инвестиционная деятельность; инвестиционная политика; инвестиционный климат; инвестиционные риски; инвестиционные ресурсы.

Тема 3. Инвестиционный процесс, его сущность, содержание и этапы

Вопросы для обсуждения:

1. В чем состоят особенности иерархии целей инвестирования?
2. Каковы особенности взаимосвязанного планирования инвестиций?
3. В чем состоят особенности планирования инвестиций?
4. Каковы цели инвестирования капитала?

Контрольные задания:

Дайте определения следующим ключевым понятиям: формальные цели инвестирования; реальные цели инвестирования; планирование инвестиций; инвестиционная модель; обособленное инвестиционное планирование; инновационное инвестирование; капитальный бюджет инвестиционного проекта.

Тестовые задания:

1. Инвестиция-это:
 - а) затраты предприятия;
 - б) нераспределенная прибыль;
 - в) вложения финансовых ресурсов только в основной капитал;
 - г) вложения только в ценные бумаги (акции);
 - д) вложения в материальные, финансовые и нематериальные объекты в целях получения дохода.
2. Материальные инвестиции - это:
 - а) вложения в краткосрочные ценные бумаги;
 - б) вложения в банковские счета и другие финансовые инструменты;
 - в) вложения в землю, здания и оборудование;

- г) вложения в движимое и недвижимое имущество;
- д) вложения в антиквариат.

3. К числу инвесторов относятся:

- а) только физические лица;
- б) банки и страховые компании;
- в) физические и юридические лица, осуществляющие вложение капитала от своего имени и за свой счет или по поручению своих клиентов;
- г) только юридические лица.

4. Производственные капиталовложения – это:

- а) инвестиционные расходы, включающие в себя амортизацию и чистые инвестиции;
- б) долгосрочные инвестиции;
- в) вложения в производственные здания и сооружения, машины и оборудование со сроком жизни больше одного года;
- г) покупка машин и оборудования для конечного использования, строительство зданий и сооружений производственного назначения;
- д) капитальные вложения, направляемые на простое и расширенное воспроизводство основных средств;
- е) приобретение не менее чем 25 % акций предприятия.

5. Эффект от слияния и поглощения компаний, возникший в результате реализации менее затратного проекта, чем строительство нового предприятия, а именно - приобретение контроля над уже функционирующим предприятием:

- а) эффект диверсификации;
- б) эффект синергизма;
- в) эффект замещения;
- г) эффект дополнения;
- д) эффект улучшения финансового положения.

6. Риск, который отражает способность компании реагировать на изменения в спросе на свои товары и услуги:

- а) социально-политический;
- б) внутриэкономический;
- в) внешнеэкономический;
- г) коммерческий;
- д) предпринимательский;
- е) финансовый.

Тема 4. Управление инвестициями через источники финансирования

Вопросы для обсуждения:

1. В чем отличие источников и методов финансирования капитальных вложений?
2. Охарактеризуйте систему источников финансирования капитальных вложений, которыми располагает национальная экономика.
3. Охарактеризуйте систему источников финансирования капитальных вложений, которыми располагает фирма.
4. Какие факторы влияют на величину нераспределенной прибыли, направляемой на финансирование капитальных вложений?
5. Как формируют амортизационные отчисления?

6. Чем определяется доля государственного финансирования капитальных вложений?

7. Что представляет собой прямое бюджетное финансирование, его значение и организация?

Контрольные задания:

Дайте определения следующим ключевым понятиям: источник финансирования капитальных вложений; амортизация; чистая прибыль; возвратные суммы; инфляционный доход; бюджетные ассигнования; прямое бюджетное финансирование.

Тестовые задания:

1. Что относится к собственным источникам финансирования инвестиций предприятия:

- а) уставный капитал;
- б) прибыль;
- в) нематериальные активы;
- г) основные средства;
- д) добавочный капитал;

2. Что относится к способам внешнего финансирования инвестиций предприятия:

- а) продажа привилегированных акций;
- б) привлечение заемных средств;
- в) создание фонда накопления;
- г) продажа обыкновенных акций.

3. Увеличение собственного капитала может произойти в связи:

- а) с увеличением рыночной стоимости акций, находящихся в обращении;
- б) увеличением амортизационных отчислений;
- в) увеличением количества акций, находящихся в обращении;
- г) приростом собственных оборотных средств.

4. К заемным средствам финансирования инвестиций относят:

- а) кредиторскую задолженность;
- б) средства от продажи акций;
- в) кредиты банков;
- г) займы частных инвесторов.

5. Основными недостатками привлечения средств финансирования инвестиций посредством эмиссии обыкновенных акций являются:

- а) ограниченный объем финансирования;
- б) высокая стоимость привлечения средств;
- в) риск утраты контроля над предприятием;
- г) рост финансового риска.

6. Рентабельность собственного капитала является одним из критериев формирования оптимальной структуры капитала:

- а) верно;
- б) неверно.

7. Оцените справедливость утверждения: «Доходность вложений ценные бумаги тем выше, чем выше надежность этих ценных бумаг»:

- а) Справедливо;
- б) Несправедливо;
- в) Справедливо только для акций;
- г) Справедливо только для долговых обязательств;
- д) Справедливо только при определенных условиях.

8. Что в соответствии с Гражданским кодексом РФ не относится к ценным бумагам?

- а) Чек;
- б) Коносамент;
- в) Сберегательный сертификат;
- г) Банковская именная сберкнижка.

9. Из нижеперечисленных укажите инвестиции, которые в наибольшей степени подходят для получения текущего дохода:

- а) Акции венчурных компаний;
- б) Привилегированные акции первоклассных компаний;
- в) Банковские депозиты;
- г) Корпоративные облигации с нулевым купоном;
- д) Инструменты денежного рынка.

10. Что из перечисленного относится к факторам, оказывающим воздействие на цены акций:

- а) Процентные ставки;
- б) Курсы валют;
- в) Экономические циклы;
- г) Изменения в предпочтениях потребителей;
- д) Новые законодательные акты, влияющие на затраты и спрос.

11. Что такое доход акционера, выраженный в процентах к стоимости акции:

- а) Дисконт;
- б) Масса дивиденда;
- в) Ставка дивиденда;
- д) Ажио.

Тема 5. Управление инвестициями через инвестиционные проекты

Вопросы для обсуждения:

1. Какие трактовки понятия «инвестиционный проект» вы знаете?
2. Зачем нужна классификация инвестиционных проектов? Не могли бы вы расширить состав классификационных признаков?
3. Приведите примеры проектов, соответствующих тому или иному значению классификационного признака.
4. Охарактеризуйте особенности каждого этапа развития инвестиционного проекта.
5. Опишите логику классификации решений инвестиционного характера.
6. В чем смысл пространственной, временной и пространственно-временной оптимизации инвестиционной программы? Какова последовательность действий инвестора?
7. Какие особенности процесса инвестирования должны учитывать критерии оценки инвестиционных проектов?
8. На какие параметры и факторы нужно обращать особое внимание в процессе оценки проекта?

Контрольные задания:

Дайте определения следующим ключевым понятиям: инвестиционный проект; проекты инвестирования и проекты финансирования; инвестиционный портфель; денежные потоки инвестиционных проектов.

Тема 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Вопросы обсуждения:

1. Что понимается под оценкой состоятельности инвестиционного проекта и какова схема проведения такой оценки?
2. В чем смысл понятия «финансовая реализуемость инвестиционного проекта» и каким образом она может быть проведена?
3. Дайте классификацию показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
4. В чем заключаются основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций и как они менялись в российских условиях в последние несколько десятилетий?
5. Какова методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя чистой текущей стоимости (NPV)?
6. Как рассчитываются показатели срока окупаемости?
7. Какова методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы прибыли (IRR)?
8. Как рассчитывается индекс рентабельности инвестиций (PI)? В чем преимущества и недостатки этого показателя эффективности реальных инвестиций?
9. Дайте оценку практики использования показателей эффективности долгосрочных инвестиций в России и за рубежом.
10. Какова методика оценки бюджетной эффективности проекта?

Кейс-задания:

Кейс 1.

В любом современном отеле высотой более одного этажа, как правило, есть лифты – для удобства перемещения гостей с багажом, детскими колясками, гостей с ограниченными возможностями. До настоящего времени в нашем отеле лифты установлены не были, однако, при строительстве шахты под них были запроектированы. Таким образом, установка лифтов является технически возможной. Согласно техническим требованиям, в гостинице должен быть как минимум один лифт на 60 номеров. Инженерная служба отеля выступила с предложением установки двух современных пассажирских лифтов фирмы OTIS, вместимостью 10 чел. (1.000 кг). До настоящего времени подъем багажа на этаж осуществлялся портье. Его зарплата составляет 15.000 рублей в месяц.

Бюджет мероприятия по приобретению и установке лифтов OTIS складывается из следующих затрат:

1. Приобретение и доставка 2-х лифтов – 4.300.000 руб.
2. Установка 2-х лифтов – 960.000 руб.

После обсуждения на бюджетном комитете финансовый директор вынес альтернативное предложение, оно заключается в следующем: лифты OTIS дороги для приобретения и в обслуживании. Ежегодно необходимо будет тратить от 40.000 руб. на профилактическое обслуживание каждого лифта, поэтому будет лучше приобрести два лифта отечественного производства (ЗАО «Уральский лифтостроительный завод»), вместимостью 8 чел. (630 кг). В этом случае затраты составят:

1. Приобретение и доставка 2 лифтов – 1.650.000 руб.
2. Установка 2-х лифтов – 720.000 руб.

При этом запасные части для отечественных лифтов обойдутся в несколько раз дешевле, чем для импортных лифтов. По опыту других гостиниц, в которых установлены лифты отечественного производства, в год на них тратится около 180.000 руб. на запасные части и ремонт.

Однако инженерная служба обратила внимание, что период активной эксплуатации лифтов отечественного производства составляет 15 лет, зарубежного производства – 20 лет.

Имея на руках вышеперечисленные данные, как вы считаете, стоит ли вообще отелю осуществлять такой дорогостоящий проект, как установка лифтов. Может, оставить подъем багажа за портье? И если правильнее установить лифты, то какой вариант выбрать: отечественный, или зарубежный лифт.

Кейс 2.

При осуществлении инвестиционной деятельности руководство отеля часто решает взаимоисключающие задачи, как например, что будет выгоднее: переоборудовать пустующие помещения под конгресс-центр или расширить номерной фонд отеля, при условии, что инвестиционный бюджет ограничен?

По исследованиям маркетингового отдела развитие сегмента бизнес-туризма может принести дополнительную прибыль нашему отелю. По статистике, предоставление качественных конференц-услуг может увеличить выручку на 20% в течение всего года. При этом выручка не зависит от сезона. С другой стороны, появление номеров новых категорий («Люкс» для молодоженов, двухкомнатных сьютов, номеров «Стандарт» для лиц с ограниченными физическими возможностями и др.) привлечет в отель новых гостей, увеличив выручку на 5%. При этом затраты на переоборудование помещений различаются.

Конференц-услуги: вниманию корпоративных клиентов и организаторов конференций мы будем готовы предложить 3 конференц-зала: Альфа, Бета, Гамма и полный комплекс услуг для всех участников мероприятий. В конференц-залах нашего отеля можно легко разместить оборудование для телетрансляций и кабинки, необходимые для работы синхронных переводчиков. Комфортные и просторные конференц-залы будут иметь все необходимое современное оборудование для проведения конференций, самую современную световую и звуковую аппаратуру, а также беспроводной высокоскоростной интернет в каждом зале.

Также отель будет готов предоставить **ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ ОБОРУДОВАНИЕ** (стоимость аренды в день):

- Мультимедийный проектор — 4.000 руб.;
- Флипчарт (доска) с маркерами — 550 руб.;
- Дополнительный экран — 700 руб.;
- Распечатка документов на принтере — 5 руб. за страницу

Питание участников: обед — 600 руб. с человека; ужин — 600 руб. с человека; кофе-брейк — 220 руб. с человека.

Предполагаемая стоимость аренды залов представлена в табл.

Таблица – Стоимость аренды залов

Название зала	Площадь, м ²	Типы рассадок, кол-во мест					Цена, руб. с НДС		
		театр	класс	кругл.стол	поперим.	прием	9 час.	от 1 до 4 час.	в час
Альфа	40		30	20	-	30	23.000	20.300	2.500
Бета	90	100	60	46	46	23	20.300	20.300	2.500
Гамма	120	100	72	50	50	30	21.500	21.500	2.600

Бюджет затрат по реализации инвестиционного проекта «Конференц-услуги» включает следующие затраты:

1. ремонт помещений – 1.425.000 руб.
2. прокладка оптоволоконного кабеля для высокоскоростного интернета и цифрового телевидения и установка необходимого оборудования:
 - прокладка кабеля - 76.800 руб. за каждый полный километр (расстояние – 40 км),
 - конвертеры (2 шт.) – 13.920 руб.,
 - коммутатор на 16-портов 100 base-T - 4.800 руб.,
 - шкаф для оборудования – 2.400 руб.,
 - подключение к порту передачи данных – 4.800 руб.
 - серверное оборудование – 100.000 руб.
3. закупка офисного оборудования для конференц-залов – 1.000.000 руб.

Следует отметить, что прокладка оптоволоконного кабеля позволит оснастить весь отель высокоскоростным доступом в интернет, а также высококачественным цифровым телевидением. Также примем во внимание, что в первый год после внедрения проекта, выручка отеля вырастет не на 20%, а пока на 10%. В следующие годы отель планирует рост выручки на уровне 20%.

Бюджет затрат по реализации инвестиционного проекта «Расширение номерного фонда» на 8 номеров включает следующие затраты:

1. ремонт помещений – 1.600.000 руб.
2. закупка сантехники, мебели, светильников, техники – 2.400.000 руб.

Какой проект следует включить в инвестиционную программу гостиницы, а какой отложить на более позднее время?

Кейс 3.

Этот кейс является продолжением кейса 2. В экономике трудно обойтись без допущений. Экономическая теория не может отразить все богатство жизни, и поэтому построена на допущениях, которые упрощают представление о реальной хозяйственной жизни.

На совещании, где обсуждалась инвестиционная программа гостиницы (строительство конференц-зала или расширение номерного фонда), был поднят вопрос – насколько обоснованы допущения маркетингового отдела о росте выручки, которые были заложены в расчетах при обосновании инвестиционной программы. Было решено еще раз проверить эффективность выбранного варианта инвестиционной программы (строительство конференц-зала или расширение номерного фонда). На этот раз с помощью показателя срока окупаемости. Его значение приняли равным 3-м годам. Именно на такой период удалось договориться с банком о возможном предоставлении кредита.

Маркетологи обновили свои прогнозы, и теперь они выглядят следующим образом:

В случае реализации первого проекта (строительство конференц-зала) ожидается, что за год удастся сдать в аренду зал не реже, чем два дня в неделю.

Открытие 8 новых номеров с индивидуальным дизайном будет пользоваться постоянным спросом у VIP гостей и постоянных гостей отеля. Это даст возможность ежедневно загружать хотя бы два из новых номеров.

Какова должна быть загрузка отеля по каждому виду услуг (пользователи конференц-залов и гости, которые разместятся в новых номерах), чтобы окупаемость каждого из проектов составила не более 3-х лет?

Кейс 4.

Предприниматель задумался о том, как наиболее эффективно использовать площадь отеля, в настоящее время занимаемую SPA-центром. Эта площадь составляет 200м². SPA-

центр не был запущен прошлым хозяином гостиницы, была только сделана подготовка площадей.

Из возможных вариантов дальнейшего использования площадей были выбраны следующие:

1. сделать дополнительные инвестиции, дооборудовать SPA с тем, чтобы привлечь в него гостей не только из отеля, но и из города;

2. вместо SPA-центра разместить на его площади еще 8 новых номеров;

3. оставить SPA, но не управлять им самим, не делать инвестиций, а отдать это помещение в аренду сторонней компании, но поставить условие – сохранить сферу деятельности. Тогда гости отеля будут иметь дополнительный сервис от пребывания в гостинице, а у предпринимателя не будет хлопот с его обслуживанием.

По просьбе финансового директора, были просчитаны бюджеты каждого из этих мероприятий. Они выглядят следующим образом:

1. Дооборудование SPA-центра обойдется в 8.000.000 руб. Для его финансирования планируется привлечь кредит сроком на 1 год под 12% годовых. Маркетинговая служба отеля предполагает, что после дооборудования, количество клиентов SPA из числа гостей составит 10 чел./день, кол-во клиентов, приезжающих из города составит также 10 чел./день. Средний чек составит 2.300 руб. SPA-центр будет работать круглый год.

2. Расширение номерного фонда на 8 номеров обойдется в 7.000.000 руб. Эту сумму предполагается взять в кредит, сроком на 1 год под 14% годовых. Маркетинговая служба отеля предполагает, что расширение номерного фонда увеличит выручку отеля не более чем на 5%.

3. Сдача SPA-центра в аренду предположительно принесет 200.000 руб. ($200\text{м}^2 \cdot 1.000\text{ руб./м}^2$) в месяц. Затраты (эл/энергия, вода и т.д.) по содержанию центра (50.000 руб./мес.) будет нести арендатор.

Какой из трех вариантов использования площадей SPA является наиболее привлекательным, если предприниматель желает получать прибыль с первого года реализации проекта?

Контрольные задания:

Дайте определения следующим ключевым понятиям: состоятельности инвестиционного проекта, финансовая реализуемость инвестиционного проекта, срок окупаемости проекта, внутренней нормы прибыли, норма рентабельности, бюджетная эффективность проекта.

Практические задания:

Задача 1. Имеются следующие данные:

Показатель	Год				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Размер инвестиций, у.д.е.	6 000	-	-	-	-
Выручка от реализации, у.д.е.	-	5 000	6 000	7 000	8 000
Амортизация, %	-	10	10	10	10
Текущие расходы, налоги, у.д.е.	-	1 000	1 100	1 200	2 400

Определить срок окупаемость капитальных вложений и простую норму прибыли.

Задача 2.

Имеются следующие данные:

Показатель	Год				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Размер инвестиций, у.д.е.	7 000	-	-	-	-

Выручка от реализации, у.д.е.	-	5 000	6 000	8 000	10 000
Амортизация, у.д.е.	-	700	700	700	700
Текущие расходы, налоги, у.д.е.	-	1 000	1 100	1 500	1 800

Определить срок окупаемость капитальных вложений и простую норму прибыли.

Задача 3.

Имеются следующие данные:

Показатель	Год				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Размер инвестиций, у.д.е.	8 000	-	-	-	-
Выручка от реализации, у.д.е.	-	6 000	7 000	8 000	9 000
Амортизация, %	-	12	12	12	12
Текущие расходы, налоги, у.д.е.	-	1 000	1 100	1 300	1 500

Определить срок окупаемость капитальных вложений и простую норму прибыли.

Задача 4.

Намечается строительство консервного завода. Инвестору предложены два варианта проекта строительства, данные о которых содержатся в таблице.

Показатель	Проект 1	Проект 2
Сметная стоимость строительства, млн. руб.	516	510
Вводимая в действие мощность, млн. консервных банок	8	8
Стоимость годового объема продукции, млн. руб.	2 280	2 300
Налоги, млн. руб.	20	20
Себестоимость годового объема продукции, млн. руб.	1 980	2 070
Амортизационные отчисления, млн. руб.	60	60

Инвестор предъявил определенные требования к проекту. Он хотел, чтобы срок окупаемости проекта был в пределах 3 лет, а норма прибыли по проекту составляла бы не менее 11%.

Рассчитайте показатели экономической эффективности по каждому из вариантов строительства завода и по результатам анализа выберите лучший вариант.

Задача 5.

Инвестор предлагает осуществить реконструкцию хлебобулочного комбината. Имеются два варианта проекта строительства.

Показатель	Проект 1	Проект 2
Сметная стоимость строительства, млн. руб.	1 840	2 000
Вводимая в действие мощность, тыс.т. хлебобулочных изделий	100	100
Стоимость годового объема продукции, млн. руб.		
до реконструкции	1 750	1 750
после реконструкции	3 870	3 870

Налоги, млн. руб.	20	20
Себестоимость годового объема продукции, млн. руб.		
до реконструкции	1 520	1 520
после реконструкции	3 430	3 330
Амортизационные отчисления, млн. руб.	50	60

Инвестор хотел бы реализовать проект, удовлетворяющий определенным критериям: срок окупаемости инвестиционных затрат должен быть в пределах 5 лет, а норма прибыли – не ниже 11%.

Рассчитайте показатели экономической эффективности по каждому из вариантов строительства завода и дайте заключение о целесообразности реализации проектов.

Задача 6.

Изучается предложение о вложении средств в 4-летний инвестиционный проект, в котором предполагается получить доход за первый год – 20 тысяч руб., за второй – 25 тысяч руб., за третий – 30 тысяч руб. Поступления происходят в конце соответствующего года.

Первоначальные инвестиции составляют 50 тысяч руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 15% годовых.

Выгодно ли участвовать в таком проекте?

Задача 7.

Рассчитайте индекс рентабельности инвестиций для инвестиционного проекта (задача 6).

Задача 8.

Требуется определить значение IRR для проекта из задачи № 6.

Изучается предложение о вложении средств в 4-летний инвестиционный проект, в котором предполагается получить доход за первый год – 20 тысяч руб., за второй – 25 тысяч руб., за третий – 30 тысяч руб. Поступления происходят в конце соответствующего года.

Первоначальные инвестиции составляют 50 тысяч руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 15% годовых.

Возьмем два произвольных коэффициента дисконтирования – 10% и 20%.

Год	Чистый денежный поток	Дисконтный множитель при $r=10\%$	Дисконтированный чистый денежный поток	Дисконтный множитель при $r=20\%$	Дисконтированный чистый денежный поток
0					
1					
2					
3					
NPV					

Задача 9.

В банк поступили для рассмотрения два бизнес-плана инвестиционных проектов с параметрами, указанными в таблице ниже. Определите настоящую стоимость, индекс доходности, срок окупаемости по двум проектам и сделайте вывод о преимуществе проектов.

Исходные данные по двум инвестиционным проектам

Показатели	Инвестиционный проект	Инвестиционный
------------	-----------------------	----------------

	№1	проект №2
Объем инвестируемых средств, млн.руб.	28	26,8
Период эксплуатации проектов, лет	3	4
Сумма денежного потока (доход от проектов), млн. руб.	40	44
В том числе в год:		
1-й	24	8
2-й	12	12
3-й	4	12
4-й	-	12
Дисконтная ставка, %	10	12

Задача 10.

Используя данные задачи №10 определите ставку ВНП и сделайте выводы о приоритетности проектов для инвестора.

Задача 11.

Рассчитать чистую текущую стоимость 4-х проектов исходя из данных:

Проект	Начальные инвестиционные затраты, млн.руб.	Внутренняя норма прибыли, %
А	4,5	55
Б	10,8	35
В	3,6	30
Г	5,4	25

Задача 12. Исходные данные:

Проект А, млн.долл.	
Расходы	
1 год	-40
2 год	-20
Поток доходов	
1 год	20
2 год	18
3 год	20
4 год	10
5 год	5
Проект Б, млн.долл.	
Расходы	
1 год	-60
2 год	-5
Поток доходов	
1 год	28
2 год	50
3 год	15
4 год	8
5 год	2

Норма рентабельности - 10%, продолжительность инвестиционного процесса 2 года. Необходимо выбрать и обосновать наиболее эффективный проект.

Задача 13.

На рассмотрение инвестора выносятся четыре альтернативных проекта. Требуется оценить целесообразность выбора одного из них при ставке дисконта 12%.

Проект 1.

Показатель	Показатель (шаг)					
	0-й	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Чистый денежный поток	-1 200	0	100	250	1 200	1 300
Сальдо накопленного денежного потока						

Проект 2.

Показатель	Показатель (шаг)					
	0-й	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Чистый денежный поток	-1 200	100	300	500	600	1 300
Сальдо накопленного денежного потока						

Проект 3.

Показатель	Показатель (шаг)					
	0-й	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Чистый денежный поток	-1 200	300	450	500	600	700
Сальдо накопленного денежного потока						

Проект 4.

Показатель	Показатель (шаг)					
	0-й	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Чистый денежный поток	-1 200	300	900	500	250	100
Сальдо накопленного денежного потока						

Оценка экономической эффективности альтернативных инвестиционных проектов

Показатель	Проект 1	Проект 2	Проект 3	Проект 4
NPV				
PI				
IRR				
PP				
ROI				

Сделайте выводы. Обоснуйте их.

Тестовые задания:

- Эффективность инвестиций оценивается:
 - только сроком их окупаемости;
 - только ростом поступающих средств по сравнению с объемом инвестиций;
 - размером дисконтированной стоимости денежных потоков;

- е) временем окупаемости и стоимостью капитала (разница между текущей стоимостью доходов и изначальными инвестициями);
- д) размером будущих доходов к концу срока инвестирования.

2. Дисконтирование - это метод, позволяющий определить:

- а) результат инвестирования;
- б) будущие доходы в действующих ценах на конец срока использования инвестиций;
- в) оценку текущей стоимости инвестиций;
- г) оценку денежных потоков предприятия.

3 Ставка дисконтирования:

- а) отражающая ожидания доходности инвесторов и кредиторов средневзвешенная стоимость капитала фирмы;
- б) понижающий коэффициент для аннуитета;
- в) относительный показатель, отражающий степень возрастания ценности фирмы в расчете на единицу стоимости инвестиций;
- г) уровень окупаемости средств, затраченных на инвестирование;
- д) показатель, применение которого основано на сопоставлении его расчетного уровня со стандартными для фирмы уровнями рентабельности;
- е) барьер доходности или нормы прибыли, меньше которой инвестор не согласен иметь в результате реализации данного проекта.

4. Относительный показатель, позволяющий определить степень возрастания ценности фирмы в расчете на единицу стоимости инвестиций:

- а) чистая текущая стоимость;
- б) рентабельность инвестиций;
- в) внутренняя норма прибыли;
- г) период окупаемости;
- д) показатель бухгалтерской рентабельности инвестиций;
- е) эквивалентный годовой аннуитет.

5. Инвестиционные затраты составляют 300 тыс. р., годовая величина чистого денежного потока ожидается в размере 180 тыс. р. Срок окупаемости капитальных вложений равен:

- а) 2 года;
- б) 1,67 года;
- в) 2,53 года.

6. С использованием показателя NPV оцените уровень эффективности проекта с двухлетним сроком реализации, если инвестиционные затраты составляют 550 тыс. р., дисконтная ставка - 10%, величина чистого денежного потока за первый год - 220 тыс. р. и за второй год - 484 тыс. р.:

- а) убыточный проект;
- б) проект с низким уровнем эффективности;
- в) проект с высоким уровнем эффективности.

7. Коммерческая организация на трехлетний период получает инвестиционный кредит в размере 400 тыс. р. Ежегодно планируется получать чистый денежный поток от реализации проекта в размере 150 тыс. р. Определите с использованием срока окупаемости целесообразность реализации проекта в данных условиях финансирования:

- а) безубыточный проект;
- б) некупаемый проект;

в) окупаемый проект.

8. С использованием формулы эффективной процентной ставки рассчитайте годовую величину инфляции, если индекс цен за три месяца составил 1,04:

- а) 16,0%;
- б) 12,0%;
- в) 17,0%.

9. Определите среднюю взвешенную 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 р., величина дивиденда на ближайший период - 4 р., а ожидаемый темп прироста дивидендов составит 5%.

- а) 19,6%;
- б) 20,0%;
- в) 27,0%.

10. По инвестиционному проекту определена следующая информация.

При дисконтной ставке 10% показатель NPV равен +23,4 млн р., при дисконтной ставке 28 % чистая текущая стоимость равна - 8,7 млн р. Оцените целесообразность получения инвестиционного кредита, если процентная ставка по кредиту составляет 23%.

- а) Условия банка приемлемы для предприятия-проекто-строителя;
- б) Проект характеризуется высоким уровнем финансового риска;
- в) Предприятие-проекто-строитель не в состоянии выполнить свои обязательства перед банком.

11. На предприятии предполагается освоить выпуск новой продукции, что потребует инвестиций в размере 2 млн. руб. в первый год и 13 млн. руб. во второй. Какой сумме будут соответствовать эти инвестиции спустя 5 лет после освоения новых мощностей при ставке процента 14%?

- а) 34,8 млн руб.;
- б) 31,2 млн руб.;
- в) 29,4 млн руб.;
- г) Ваш вариант ответа.

12. Предполагаемый ежегодный доход от реализации проекта составит в первые три года 20 млн. руб., а в последующие два года — 30 млн. руб. Какова доходность проекта в современном масштабе цен, если ставка процента в первые три года составит 22% годовых, а затем 20%:

- а) 62 млн. руб.;
- б) 120 млн. руб.;
- в) 97 млн. руб.;
- г) Ваш вариант ответа.

13. Какую сумму средств необходимо разместить в банке под 35% годовых для финансирования через 6 лет инвестиций в размере 15 млн. руб.:

- а) 2,48 млн. руб.;
- б) 31,7 млн. руб.;
- в) 15 млн. руб.;
- г) Ваш вариант ответа.

14. Выберите основной критерий целесообразности (возможности) реализации инвестиционного проекта:

- а) сальдо реальных или сальдо накопленных реальных денег;
- б) чистый дисконтированный доход;
- в) внутренняя норма доходности;
- г) ваш вариант ответа.

15. Выберите истинное утверждение. Для принятия решения об участии в инвестиционном проекте необходимо, чтобы:

- а) поток денег от всех видов деятельности был величиной неотрицательной на каждом шаге горизонта расчета;
- б) поток денег от операционной и инвестиционной деятельности был величиной неотрицательной на каждом шаге горизонта расчета;
- в) дисконтированный суммарный поток денежных средств за все время жизни инвестиционного проекта был больше 1;
- г) ваш вариант ответа.

16. Чистый дисконтированный доход – это:

- а) превышения результатов (выручки) над затратами (себестоимостью и капитальными вложениями) с учетом фактора дисконтирования;
- б) суммы дисконтированных потоков денежных средств от операционной и инвестиционной деятельности;
- в) суммы дисконтированных потоков денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- г) ваш вариант ответа.

17. Определите, какой критерий следует использовать при сравнении альтернативных равно-масштабных инвестиционных проектов?

- а) коэффициент рентабельности инвестиций;
- б) показатель чистой дисконтированной стоимости;
- в) внутреннюю норму доходности;
- г) Ваш вариант ответа.

18. Проранжируйте проекты А и В по внутренней норме доходности, если значение этого показателя для проекта А равно 17%, для проекта В - 19%, та возможный допустимый диапазон изменения цены капитала инвестора составляет 10-15%.

- а) Проект А предпочтительнее проекта В, так как он имеет меньшее значение внутренней нормы доходности.
- б) Проект В предпочтительнее проекта А, так как он имеет большее значение внутренней нормы доходности.
- в) Оба проекта практически равнозначны для инвестора по указанному критерию, так как цена капитала ниже внутренней нормы доходности любого из проектов.
- г) Ваш вариант ответа.

Тема 7. Анализ инвестиционных проектов

Вопросы для обсуждения:

1. По каким показателям оценивается жизнеспособность проекта?
2. Как в оценке эффективности инвестиционного проекта учитывается инфляция?
3. Дисконтирование. Номинальная и реальная норма дисконта.
4. Дайте определение риска и неопределенности.

5. Охарактеризуйте методы анализа рисков.
6. Что такое производственный левверидж?
7. Какими методами можно снизить риски инвестиционных проектов?
8. Дайте характеристику экспертного метода оценки риска.

Контрольные задания:

Дайте определения следующим ключевым понятиям: жизнеспособность проекта, инфляция, дисконтирование. Номинальная и реальная норма дисконта, производственный левверидж, инвестиционный риск.

Практические задания:

Задача 1.

Определите средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если в пассиве баланса имеются следующие источники:

- заемный краткосрочный капитал в сумме 4300 денежных единиц, «цена» этого источника – 24%;
- банковский кредит под 25% годовых по кредитному договору в сумме 6700 денежных единиц;
- уставный капитал в сумме 1000 денежных ед., норма дивидендов – 19%;
- нераспределенная прибыль в сумме 250 000 денежных единиц;
- облигационный заем на срок 5 лет под 25% годовых. Цена реализации облигаций – 47 000 ден. ед., расходы по реализации составили 8% от номинала.

Задача 2.

На общем собрании акционеров компании ABC принято решение об изменении дивидендной политики на предстоящие пять лет. За каждый год в течение трех лет размер дивидендного дохода по обыкновенным акциям планируется увеличивать на 10%, в последующие два года темп прироста дивидендного дохода составит 5%. В дальнейшем рост дивидендного дохода будет приостановлен.

Определите текущую цену обыкновенных акций, если размер дивидендных выплат по одной обыкновенной акции компании ABC составил за последний период 9,5 денежных единиц, а ожидаемая норма доходности – 14%.

Задача 3.

Рыночная стоимость обыкновенных акций компании АВ составляет \$ 450 тыс., привилегированные акции составляют \$ 120 тыс., а общий заемный капитал – \$ 200 тыс. Стоимость собственного капитала равна 14%, привилегированных акций – 10%, облигаций компании – 9%. Необходимо определить средневзвешенную стоимость капитала компании.

Задача 4.

Предприятие имеет возможность профинансировать инвестиционный проект на 75% за счет заемного капитала и на 25% за счет собственных средств. Средняя процентная ставка за кредит составляет 10%, цена собственного капитала – 15%. Доходность проекта планируется на уровне 15%.

Следует ли реализовывать рассматриваемый инвестиционный проект?

Задача 5.

Перед реализацией инвестиционной программы собственный и заемный капитал предприятия составлял соответственно 98 370 и 25 150 тысяч денежных единиц. Цена источников собственных средств – 15%, источников заемных средств – 8%. Оптимальная для

предприятия доля заемных средств в общей величине источников финансирования составляет 32%. Для осуществления долгосрочных инвестиций необходимо дополнительно 24 700 тысяч денежных единиц.

Определите предельную (маржинальную) цену капитала, направленного на финансирование долгосрочных инвестиций, если:

- цена собственных средств финансирования в новой структуре капитала составлял – 15%, цена заемных средств финансирования в новой структуре капитала – 8%;
- после осуществления инвестиционных вложений цена собственного капитала увеличилась до 15,2%, цена заемного капитала снизилась до 7,5%.

Задача № 6.

Определите экономическую эффективность по предлагаемому проекту обновления оборудования, рассчитать внутреннюю норму окупаемости инвестиций, срок возврата единовременных затрат.

Год	Инвестиционный цикл платежей и поступлений, млн.руб.
0	-1600
1	900
2	800
3	700
4	500
5	850
Ликвидная стоимость оборудования, млн. руб.	200
Ставка процента, % годовых	18

Задача № 7.

Изучается предложение о вложении средств в 4-летний инвестиционный проект, в котором предполагается получить доход за первый год – 30 тысяч руб., за второй – 35 тысяч руб., за третий – 40 тысяч руб. Поступления происходят в конце соответствующего года.

Первоначальные инвестиции составляют 60 тысяч руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 12% годовых.

Выгодно ли участвовать в таком проекте?

Задача № 8.

Определите простую норму прибыли, если первоначальные инвестиции составили 14 000 д.е. Денежные потоки по годам составили 1-й год - 335 д.е., 2-й год – 1099 д.е., 3-й год – 1548 д.е., 4-й год – 2164 д.е., 5-й год – 2279 д.е.

2.2 Критерии оценки качества освоения дисциплины

Качество освоения дисциплины оценивается по степени успешности ответов на семинарских занятиях, качества выполнения практических заданий, результатов прохождения тестирования, контрольных заданий, кейс-заданий и дискуссия. Прохождение всех средств текущего контроля позволяет обеспечить качественное освоение всех общекультурных и профессиональных компетенций, предусмотренных для данной дисциплины.

Алгоритм оценивания ответов на семинарских занятиях таков. Развернутый ответ студента должен представлять собой связное, логически последовательное сообщение на заданную тему.

Критерии оценивания:

- 1) полноту и правильность ответа;

2) степень осознанности, понимания изученного;

3) языковое оформление ответа.

Оценка **«Отлично»** ставится, если:

1) студент полно излагает материал, дает правильное определение основных понятий;

2) обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные;

3) излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.

«Хорошо» – студент дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для отметки «5», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.

«Удовлетворительно» – студент обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но:

1) излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил;

2) не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры;

3) излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.

Оценка **«Неудовлетворительно»** ставится, если студент обнаруживает незнание большей части соответствующего вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал. Оценка **«Неудовлетворительно»** отмечает такие недостатки в подготовке, которые являются серьезным препятствием к успешному овладению последующими знаниями и умениями.

Критерии оценки тестовых заданий, выполняемых студентами:

«Отлично»	Выполнение более 90% тестовых заданий
«Хорошо»	Выполнение от 65% до 90% тестовых заданий
«Удовлетворительно»	Выполнение более 50% тестовых заданий
«Неудовлетворительно»	Выполнение менее 50% тестовых заданий

Критерии оценки знаний обучающихся при выполнении практических заданий:

Оценка «отлично» – ставится, если студент демонстрирует знание теоретического и практического материала по теме практической работы, определяет взаимосвязи между показателями задачи, даёт правильный алгоритм решения, определяет междисциплинарные связи по условию задания. А также, если студент имеет глубокие знания учебного материала по теме практической работы, показывает усвоение взаимосвязи основных понятий используемых в работе, смог ответить на все уточняющие и дополнительные вопросы.

Оценка «хорошо» – ставится, если студент демонстрирует знание теоретического и практического материала по теме практической работы, допуская незначительные неточности при решении задач, имея неполное понимание междисциплинарных связей при правильном выборе алгоритма решения задания. А также, если студент показал знание учебного материала, усвоил основную литературу, смог ответить почти полно на все заданные дополнительные и уточняющие вопросы.

Оценка «удовлетворительно» – ставится, если студент затрудняется с правильной оценкой предложенной задачи, дает неполный ответ, требующий наводящих вопросов преподавателя, выбор алгоритма решения задачи возможен при наводящих вопросах преподавателя. А также, если студент в целом освоил материал практической работы, ответил не на все уточняющие и дополнительные вопросы.

Оценка «неудовлетворительно» – ставится, если студент дает неверную оценку ситуации, неправильно выбирает алгоритм действий. А также, если он имеет существенные пробелы в знаниях основного учебного материала практической работы, который полностью не раскрыл содержание вопросов, не смог ответить на уточняющие и дополнительные вопросы.

Критерии оценки участия в дискуссии:

Количество баллов	Критерии оценивания			
	Умение и навыки работы с источниками, документами, справочными материалами, периодикой и т.д.	Понимание взаимосвязей изучаемых событий и явлений, формирование их системного видения, связь с современностью	Степень сформированности основных навыков дебатёра: логическое и критическое мышление, полнота освещения темы, убедительность, умение работать в команде	Степень проявления ораторского искусства, риторики
«Неудовлетворительно»	Студент не принял участия в дискуссии ИЛИ участие принял, но не по теме дискуссии			
«Удовлетворительно»	Студент принял участие в дискуссии по теме, но не привел высказываний из источников, опираясь только на свое мнение, отсутствует систематизация информации.	Студент принял участие в дискуссии по теме, отсутствует понимание взаимосвязи между изучаемыми событиями и явлениями, не приведены примеры из жизни.	Студент принял участие в дискуссии по теме, приведен 1 аргумент или контраргумент по теме дискуссии, слабо развит навык логического и критического мышления, умение работать в команде не проявлено.	Студент принял участие в дискуссии по теме, регламент не соблюден, выступление не разделено на смысловые части, отсутствует культура ведения дискуссии и уважение к мнению участников.

«Хорошо»	Студент принял участие в дискуссии, сделал подборку необходимых источников информации, но не обработал информацию ИЛИ не достаточно разобрался в ее содержании, существуют затруднения в применении отобранной информации.	Студент принял участие в дискуссии по теме, понимание взаимосвязи между изучаемыми событиями и явлениями слабое, приводит примеры, систематизация информации слабая.	Студент принял участие в дискуссии по теме, приведены от 2 до 4 аргументов или контраргументов, принимает во внимание мнение других участников, проявлен навык логического и критического мышления с помощью наводящих вопросов участников дискуссии или учителя, слабо проявлено умение работать в команде.	Студент принял участие в дискуссии по теме, регламент соблюден, выступление имеет смысловые части, но Студент не придал им смыслового обозначения, соблюдена культура ведения дискуссии и уважение к мнению участников через призыв к этому других участников дискуссии
«Отлично»	Студент принял участие в дискуссии, сделал подборку необходимых источников информации, обработал информацию, четко систематизировал, может грамотно применить её при проведении дискуссии.	Студент принял участие в дискуссии по теме, проявлено понимание взаимосвязи между изучаемыми событиями и явлениями через приведение разнообразных примеров из прошлого и современности, информация обработана и систематизирована.	Студент принял участие в дискуссии по теме, приведено более 4 оригинальных и разнообразных аргументов или контраргументов, принимает во внимание мнение других участников, отлично владеет навыком критического мышления, на высоком уровне проявлено умение работать в команде.	Студент принял участие в дискуссии по теме, регламент соблюден, выступление имеет обозначенные в речи смысловые части, соблюдена культура ведения дискуссии и уважение к мнению участников, проявлено умение действовать в новых непредсказуемых условиях, проявлено терпимость к другим точкам зрения.

Критерии оценки работы над решением кейса:

Оценка	Критерии оценивания
«Отлично»	<ul style="list-style-type: none"> – изложение материала логично, грамотно, без ошибок; – свободное владение профессиональной терминологией; – умение высказывать и обосновать свои суждения; – студент дает четкий, полный, правильный ответ на теоретические вопросы;

	– студент организует связь теории с практикой.
«Хорошо»	– студент грамотно излагает материал; – ориентируется в материале, владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет теоретические знания для решения кейса, но содержание и форма ответа имеют отдельные неточности; – ответ правильный, полный, с незначительными неточностями или недостаточно полный.
«Удовлетворительно»	– студент излагает материал неполно, непоследовательно, допускает неточности в определении понятий, в применении знаний для решения кейса, не может доказательно обосновать свои суждения; – обнаруживается недостаточно глубокое понимание изученного материала.
«Неудовлетворительно»	– отсутствуют необходимые теоретические знания; допущены ошибки в определении понятий, искажен их смысл, не решен кейс; – в ответе студента проявляется незнание основного материала учебной программы, допускаются грубые ошибки в изложении, не может применять знания для решения кейса.

3. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

3.1 Теоретические вопросы для проведения зачета

1. Сбережения как источник инвестиций. Факторы, влияющие на уровень сбережений и инвестиций. Взаимосвязь сбережений и инвестиций.
2. Понятие инвестиций и их экономическая сущность.
3. Инвестиции. Основные признаки инвестиций.
4. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Определение и классификация инвесторов.
5. Инвестиции. Виды инвестиций.
6. Капитальные вложения, их особенности, состав и структура.
7. Классификация капитальных вложений.
8. Задачи и принципы планирования капитальных вложений. Основные показатели плана капитальных вложений.
9. Определение экономической эффективности капитальных вложений.
10. Определение и основные черты инвестиционной деятельности.
11. Сущность государственного регулирования инвестиционной деятельности и его формы.
12. Основные этапы инвестиционной деятельности.
13. Основные виды инвестиционных рисков с учетом специфических условий России. Меры по их нейтрализации.
14. Понятие инвестиционных ресурсов предприятия и их классификация.
15. Основные источники формирования инвестиционных ресурсов предприятия.
16. Финансирование капитальных вложений на макроуровне.
17. Собственные источники финансирования капитальных вложений.
18. Привлеченные средства предприятия как источник инвестиций.
19. Особенности современной инвестиционной политики России. Основные законодательные акты.

20. Инвестиционный проект: понятие и сущность.
21. Классификация инвестиционных проектов.
22. Основные элементы инвестиционного проекта и их характеристика.
23. Жизненный цикл инвестиционного проекта.
24. Основные принципы и этапы экономической оценки инвестиционных проектов.
25. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
26. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов.
27. Методы финансирования инвестиционных проектов.
28. Достоинства и недостатки внутренних и внешних источников финансирования инвестиций.
29. Управление проектами: понятие и основные аспекты рассмотрения.
30. Состав, назначение и порядок разработки бизнес-плана проекта.
31. Накопленное сальдо: понятие и порядок расчета.
32. Расчет бюджетной эффективности проекта.
33. Значение и виды инвестиционного анализа.
34. Анализ и оценка жизнеспособности проекта.
35. Учет инфляции в оценке эффективности инвестиционного проекта.
36. Номинальная и реальная норма дисконта.
37. Понятие риска и неопределенности. Виды инвестиционных рисков.
38. Методы анализа рисков (анализ чувствительности проекта, проверка устойчивости проекта, формализованное описание неопределенности).
39. Точка безубыточности: алгебраическое определение и графическое построение.
40. Методы снижения рисков. Организация работ по снижению рисков.
41. Содержание методики поэтапной оценки риска проекта.
42. Инвестиционная политика предприятия.
43. Содержание, цели и задачи управления портфелем реальных инвестиций.
44. Экономическое содержание финансовых инвестиций предприятия.
45. Инвестиции в оборотные активы.
46. Заемный капитал и финансовый леверидж.

3.2 Показатели, критерии и шкала оценивания ответов на зачете

Оценка «зачтено» (отлично)	Оценка «зачтено» (хорошо)	Оценка «зачтено» (удовлетворительно)	Оценка «не зачтено» (неудовлетворительно)
<ul style="list-style-type: none"> – систематизированные, глубокие и полные знания по всем разделам дисциплины, а также по основным вопросам, выходящим за пределы учебной программы; – точное использование научной терминологии, грамотное и логически правильное изложение ответа на вопросы; – безупречное владение инструментарием дисциплины, умение его эффективно использовать в 	<ul style="list-style-type: none"> – достаточно полные и систематизированные знания по дисциплине; – умение ориентироваться в теориях, концепциях и направлениях дисциплины и давать им оценку; – использование научной терминологии, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать обо- 	<ul style="list-style-type: none"> – достаточный минимальный объем знаний по дисциплине; – усвоение основной литературы, рекомендованной учебной программой; – умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по дисциплине; – использование 	<ul style="list-style-type: none"> – фрагментарные знания по дисциплине; – отказ от ответа (выполнения письменной работы); – знание отдельных источников, рекомендованных учебной программой по дисциплине; – неумение использовать научную терминологию;

<p>постановке научных и практических задач;</p> <ul style="list-style-type: none"> – выраженная способность самостоятельно и творчески решать поставленные задачи; – полное и глубокое усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой по дисциплине; – умение ориентироваться в теориях, концепциях и направлениях дисциплины и давать им критическую оценку, используя научные достижения других дисциплин; – творческая самостоятельная работа на практических/семинарских, активное участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий; – высокий уровень сформированности заявленных в рабочей программе компетенций. 	<p>снованные выводы;</p> <ul style="list-style-type: none"> – владение инструментарием дисциплины, умение его использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач; – усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой по дисциплине; – самостоятельная работа на практических занятиях, участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий; – средний уровень сформированности заявленных в рабочей программе компетенций. 	<p>научной терминологии, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать выводы без существенных ошибок;</p> <ul style="list-style-type: none"> – владение инструментарием дисциплины, умение его использовать в решении типовых задач; – работа под руководством преподавателя на практических занятиях, должный уровень культуры исполнения заданий; – достаточный минимальный уровень сформированности заявленных в рабочей программе компетенций. 	<ul style="list-style-type: none"> – наличие грубых ошибок; – низкий уровень культуры исполнения заданий; – низкий уровень сформированности заявленных в рабочей программе компетенций.
---	--	--	--

**Лист актуализации фонда оценочных средств
Б1.В.ОД.11 «Управление инвестициями»**

38.03.02 Менеджмент

Профиль: Управление предприятием и человеческими ресурсами


Форма обучения Заочная

Год начала подготовки: __2020

а) в фонд оценочных средств не вносятся изменения. ФОС актуализирован на 2023 / 2024 г. учебный год.

Разработчик (и): Овчаров А.А., к.э.н.
(ФИО, ученая степень, ученое звание)

Фонд оценочных средств пересмотрен и одобрен на заседании кафедры протокол №10 от «30» июня 2023 _г.

И.о. заведующий кафедрой: Лапыгина С.А., к.э.н. . / 
(ФИО, ученая степень, ученое звание) (подпись)