

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ ИМПЕРАТОРА ПЕТРА 1»

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА, СТАТИСТИКИ И
ПРИКЛАДНОЙ МАТЕМАТИКИ

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)

Методические рекомендации по изучению дисциплины и задания
для практических занятий и самостоятельной работы для обучающихся
очной и заочной форм по направлению
38.04.01 «ЭКОНОМИКА» (профиль «Учетно-аналитическое обеспечение
бизнеса»)

Воронеж
2018 г.

Автор: к.э.н. доцент Измайлова Л.Н.

Под редакцией: д.э.н. профессора Суркова И.М.

Рецензент:

д.э.н., профессор кафедры бухгалтерского учета и аудита ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ Широбоков В.Г.

Инвестиционный анализ (продвинутый уровень). Методические рекомендации по изучению дисциплины и задания для практических занятий и самостоятельной работы для обучающихся очной и заочной форм по направлению 38.04.01 «Экономика» (профиль «Учетно-аналитическое обеспечение бизнеса») рассмотрены и рекомендованы к размещению в электронном каталоге научной библиотеки ФГБОУ ВО ВГАУ на заседании кафедры экономического анализа, статистики и прикладной математики (протокол № 3 от 01.10.2018 г.) и на заседании методической комиссии экономического факультета (протокол № 3 от 23.10.2018 г.).

Методические рекомендации содержат общие рекомендации по изучению дисциплины, перечень контрольных вопросов и содержание заданий (тесты, задачи, ситуации) для практических занятий и самостоятельной работы по каждой теме изучаемых подразделов дисциплины. Предназначены для обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (профиль «Учетно-аналитическое обеспечение бизнеса»)

Оглавление

РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ .	4
РАЗДЕЛ 2. ПОДРАЗДЕЛЫ, ТЕМЫ И СОДЕРЖАНИЕ ЗАНЯТИЙ	6
Подраздел 1. Теоретические основы инвестиционного анализа	6
Тема 1. Содержание и цели инвестиционного анализа. Предмет и метод, понятийный аппарат инвестиционного анализа и информационная база.	6
Тема 2. Обоснование инвестиционных решений.	9
Подраздел 2. Анализ эффективности инвестиционных проектов	11
Тема 3. Дисконтирование и оценка стоимости капитала. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта. Показатели экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	11
Тема 4. Оценка влияния инфляции на инвестиционные решения. Учет рисков при анализе долгосрочных инвестиций	13
Тема 5. Практические проблемы обоснования ставки дисконта для анализа эффективности проекта и инвестиционной программы.	15
Подраздел 3. Комплексная оценка инвестиционного портфеля	17
Тема 6. Анализ источников средств финансирования инвестиций	17
Тема 7. Методики сравнительного анализа эффективности инвестиционных проектов	19
Тема 8. Анализ долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений. Риск как конкурентное преимущество и современный анализ рисков инвестиций	21

РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Инвестиционный анализ» (продвинутый уровень) относится к вариативной части (обязательная дисциплина). Она базируется на изучении таких дисциплин как Микроэкономика (продвинутый уровень), Финансовый менеджмент (продвинутый уровень).

Цель изучения дисциплины – освоение основных методов, приемов и методик анализа долго- и среднесрочных инвестиционных проектов, понимание особенностей анализа и экономической оценки инвестиционных проектов в разных секторах бизнеса и направленности, получение навыков использования методов инвестиционного анализа при разработке концепций, стратегических и бизнес-планов организации.

Основными **задачами** изучения дисциплины являются:

- сформировать категориально-понятийный аппарат в области анализа и оценки инвестиционных проектов;
- освоить способы и приемы оснований принятия организационно-управленческих решений в области инвестиционного анализа;
- привить навыки самостоятельного исследования в области инвестиционного анализа и принятия управленческих решений;
- развить способности анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.

В совокупности с другими дисциплинами направления подготовки «Экономика» дисциплина «Инвестиционный анализ (продвинутый уровень)» направлена на формирование следующих общепрофессиональных (ОПК) и профессиональных компетенций (ПК) магистра экономики:

- готов действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую ответственность за принятые решения (ОК-2);
- способен принимать организационно-управленческие решения (ОПК-3);
- способен проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой (ПК-3);
- способен готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне (ПК-8);
- способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов (ПК-9).

В результате изучения дисциплины обучающиеся должны уметь:

- самостоятельно систематизировать и обобщать информацию об инвестиционной деятельности организации;
- использовать типовые методики и нормативно-правовые документы в целях проведения инвестиционного анализа хозяйствующего субъекта и принятия стратегических решений;
- анализировать и использовать различные нормативно-правовые документы;

- составить технико-экономическое задание для инвестиционного проекта;

- использовать основные методы инвестиционного анализа;

- применять на практике методики инвестиционного анализа;

- оценивать инвестиционные риски;

- определять эффективность инвестиционного проекта и инвестиционных программ.

Иметь навыки:

- принятия инвестиционных решений в нестандартных ситуациях:

- самостоятельных исследований в соответствии с разработанной программой;

- использования различных источников информации для проведения экономических расчетов.

РАЗДЕЛ 2. ПОДРАЗДЕЛЫ, ТЕМЫ И СОДЕРЖАНИЕ ЗАНЯТИЙ

Подраздел 1. Теоретические основы инвестиционного анализа

Тема 1. Содержание и цели инвестиционного анализа. Предмет и метод, понятийный аппарат инвестиционного анализа и информационная база.

Контрольные вопросы

1. Содержание и цели инвестиционного анализа. Место инвестиционного анализа в системе комплексного экономического анализа. Понятие и классификация инвестиций.
2. Предмет и метод инвестиционного анализа. Объекты инвестиционного анализа. Основные принципы инвестиционного анализа.
3. Информационная база инвестиционного анализа. Технический и фундаментальный анализ как источник финансовой информации для инвестиционного анализа.

Задание 1. Выберите правильный ответ в нижеприведенных тестовых заданиях (для самостоятельной работы):

1. Предметом правового регулирования инвестиционного права является:

- А) общественные отношения, которые подвергаются правовому воздействию;
- В) отношения связанные с инвестициями в Республике Казахстан;
- С) отношения связанные с предоставлением займов;
- Д) общественные отношения, возникающие в процессе осуществления инвестиционной деятельности;
- Е) отношения, складывающиеся на рынке ценных бумаг.

2. Инвестиции это:

- А) все виды имущества предназначенные для личного потребления;
- В) все виды имущества используемые для предпринимательской деятельности;
- С) все виды имущества (кроме товаров, предназначенных для личного потребления), включая предметы финансового лизинга с момента заключения договора лизинга, а также права на них, вкладываемые инвестором в уставной капитал юридического лица или увеличение фиксированных активов, используемые для предпринимательской деятельности;
- Д) преимущества адресного характера

3. Какой из ниже перечисленных принципов не относится к принципам инвестиционного права:

- А) принцип равенства субъектов инвестиционного права;
- В) принцип свободы договора;
- С) принцип свободы выбора инвестором объекта инвестиций;
- Д) принцип самостоятельности осуществления инвестором своей деятельности;
- Е) принцип установления системы льгот преференций для отечественных инвесторов

4. Инвестиционные правоотношения классифицируются на следующие виды:

- A) имущественные и личные не имущественные;
- B) вещные и обязательственные;
- C) абсолютные и относительные;
- D) имущественные, неимущественные, вещные, обязательственные, абсолютные и относительные

5. Какие можно выделить этапы становления инвестиционного права в РК:

- A) С 1990г. по 1994г. ;
с 1994г. по 1997г. ;
с 1997г. по 2003г. ;
с 2003г. по сегодняшний день;
- B) С 1991г. по 1994г. ;
с 1994г. по 1997г.;
с 1997г. по сегодняшний день
- C) С 1990г. по 1994г. ;
с 1994г. по 1997г. ;
с 1997г. по 2001г. ;
с 2001г. по сегодняшний день
- D) С 1991г. по 1997г. ;
с 1997г. по 2003г. ;
с 2003 по сегодняшний день ;
С 1993г. по 1997г. ;
с 1997г. по сегодняшний день

6. В качестве критериев деления инвестиционных правоотношений выделяют:

- A) объект инвестирования;
- B) цель инвестирования;
- C) сроки инвестирования;
- D) верные варианты ответа А и В.

7. Инвестиционная деятельность – это:

- A) деятельность физических лиц по участию в уставном капитале коммерческих организаций либо по созданию или увеличению фиксированных активов, используемых для предпринимательской деятельности;
- B) деятельность юридических лиц по участию в уставном капитале коммерческих организаций либо по созданию или увеличению фиксированных активов, используемых для предпринимательской деятельности;
- C) деятельность физических и юридических лиц по участию в уставном капитале не коммерческих организаций либо по созданию или увеличению фиксированных активов, используемых для благотворительных целей;
- D) деятельность физических и юридических лиц по участию в уставном капитале коммерческих организаций либо по созданию или увеличению

фиксированных активов, используемых для предпринимательской деятельности

8. Инвестор в соответствии с инвестиционным законодательством имеет право:

- A) осуществлять инвестиции в любые объекты и виды предпринимательской деятельности, кроме случаев предусмотренных законодательством;
- B) по своему усмотрению использовать доходы от своей деятельности после уплаты налогов и других обязательных платежей в бюджет;
- C) на возмещение вреда, причиненного в результате издания государственными органами актов, не соответствующих законодательным актам РК;
- D) верны все варианты ответов

9. Какое существует деление инвесторов в международно-правовой практике:

- A) иностранные и национальные инвесторы;
- B) эмитенты ценных бумаг и индивидуальные инвесторы;
- C) эмитенты ценных бумаг и институциональные инвесторы;
- D) эмитенты ценных бумаг, индивидуальные инвесторы и институциональные инвесторы

10. Что является особенностями государственных инвестиций:

- A) источниками государственных инвестиций являются собственные бюджетные средства или средства, привлеченные государством;
- B) государственные инвестиции осуществляются на возвратной основе;
- C) государство осуществляет контроль за целевым использованием государственных инвестиций;
- D) все вышеперечисленные.

11. Каков срок рассмотрения заявки на предоставление инвестиционных преференций:

- A) 5 дней;
- B) 10 дней;
- C) 15 дней;
- D) 30 дней

12. В каких формах осуществляется контроль уполномоченным органом за соблюдением условий контрактов:

- A) камеральный контроль и контроль с посещением объекта инвестиционной деятельности;
- B) только камеральный контроль;
- C) осуществляется аудиторская проверка инвестиционной деятельности;
- D) контроль не осуществляется

13. Экономические инвестиции это:

- A) вложение средств на подготовку специалистов и повышение их квалификации;
- B) любое вложение средств в реальные активы, связанные с производством товаров и услуг, для извлечения прибыли;
- C) инвестиции, направленные на прирост производственных нефинансовых

активов;

D) нет правильного ответа

14. Иностранные инвестиции классифицируются на:

A) частное кредитование или приобретение права собственности –

долгосрочные вложения, прямые инвестиции и портфельные инвестиции;

B) краткосрочные вложения, прямые инвестиции и портфельные инвестиции;

C) прямые инвестиции, портфельные инвестиции и государственное кредитование;

D) частное кредитование или приобретение права собственности –

долгосрочные вложения, прямые инвестиции, портфельные инвестиции,

краткосрочные вложения и государственное кредитование

15. Классификация инвесторов на рынке ценных бумаг:

A) индивидуальные инвесторы и профессионалы рынка;

B) институциональные инвесторы и профессионалы рынка;

C) индивидуальные инвесторы и институциональные инвесторы;

D) индивидуальные инвесторы, институциональные инвесторы и профессионалы рынка.

Тема 2. Обоснование инвестиционных решений.

1. Обоснование инвестиционных решений. Проектный менеджмент и планирование долгосрочных инвестиций фирмы. Специфика инвестиций в реальные и финансовые активы. Дисконтирование и оценка стоимости капитала.

2. Практические проблемы обоснования ставки дисконта для анализа эффективности проекта и инвестиционной программы. Понятие “цены капитала” и “проектной дисконтной ставки”.

3. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта. Косвенный и прямой метод оценки денежных потоков. Прогнозирование проектных денежных потоков. Особенности расчета денежных потоков при реализации и завершении проекта.

4. Оценка влияния инфляции на инвестиционные решения. Экономическая природа инфляции.

Задание 1. Оценить капитализированную стоимость предназначенного для аренды производственно-технического центра площадью 20 тыс. кв. м при годовой арендной плате в 300 дол./кв. м, среднегодовом проценте заполняемости производственно-технических модулей арендаторами в 90%, налоговых платежах собственника за землю под центром в 600 тыс. дол. в год и расходах на содержание, охрану центра и все прочее в 1,2 млн дол. в год. Считать, что показатель доходности подобного арендного бизнеса составляет 12%.

Задание 2. Выберите правильный ответ в нижеприведенных тестовых заданиях (для самостоятельной работы):

1. Воспроизводственная структура капиталовложений - это соотношение затрат на?
 - a. Пассивную и активную часть основных фондов
 - b. Новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов**
 - c. Реальные, финансовые и интеллектуальные инвестиции
2. Инновация - это?
 - a. Право на ведение научных разработок
 - b. Патент
 - c. Вид инвестиций, связанный с достижениями научно-технического прогресса**
3. Инновации - это?
 - a. Долгосрочные капитальные вложения
 - b. Краткосрочные капитальные вложения
 - c. Капитальные вложения, связанные с научно-техническим прогрессом**
4. Управление инвестиционной деятельностью на макроуровне?
 - a. Управление инвестиционным проектом
 - b. Оценка состояния и прогнозирования инвестиционного рынка**
 - c. Финансовое обеспечение проекта
5. Инвестиционный рынок?
 - a. Рынок объектов реального инвестирования
 - b. Рынок инструментов финансового инвестирования
 - c. Рынок как объектов реального инвестирования, так и инструментов финансового инвестирования**
6. В рынок объектов реального инвестирования не включается?
 - a. Рынок капитальных вложений
 - b. Рынок недвижимости
 - c. Рынок приватизируемых объектов**
7. Рынок инструментов финансового инвестирования?
 - a. Фондовый рынок
 - b. Денежный рынок
 - c. Фондовый и денежный рынки**
8. Венчурные инвестиции в 44,859 млн. руб. приносят доход ежегодно по 10 млн. руб. в течение 6 лет. Выгодны ли они, если банковская ставка 8% годовых?
 - a. Да**
 - b. Нет
9. 200 тыс. руб. были положены на депозит на четыре года. Проценты начисляются раз в полгода по ставке 12% годовых. Какая сумма будет на счете в конце срока (тыс. руб.)?
 - a. 520
 - b. 318**
 - c. 210

- d. 150
10. Валюта баланса предприятия 7000 тыс. рублей, в том числе собственный капитал - 5000 тыс. рублей. Рассчитать плечо финансового рычага.
- a. **0,4**
 - b. 0,7
 - c. 0,9
 - d. 0,1
11. Ежегодно в течение 4 лет в банк вносится на счет сумма в 5000 руб. (схема пренумерандо). Банк начисляет проценты по ставке 8% годовых. Какая сумма (тыс. руб.) будет на счете к концу финансовой операции?
- a. 54250
 - b. 12360
 - c. **24333**
 - d. 41250
12. Ежегодно в течение 5 лет в банк вносится на счет сумма в 6000 руб. (схема постнумерандо). Банк начисляет проценты по ставке 6% годовых. Какая сумма (тыс. руб.) будет на счете к концу финансовой операции?
- a. 40123
 - b. **33822**
 - c. 20120
 - d. 18500
13. Если значение критерия "Внутренняя норма прибыли (рентабельности)" (IRR) меньше стоимости источника финансирования, это означает, что:
- a. проект следует принять
 - b. **проект следует отвергнуть;**
 - c. требуются дополнительные исследования;
 - d. нет верного ответа.
14. За какой срок вклад в 50 тыс. руб. увеличится в два раза при ежегодном начислении простых процентов по ставке 10%?
- a. 1 год
 - b. 5 лет;
 - c. **10 лет**
 - d. 15 лет

Подраздел 2. Анализ эффективности инвестиционных проектов

Тема 3. Дисконтирование и оценка стоимости капитала. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта. Показатели экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций

Контрольные вопросы

1. Практические проблемы обоснования ставки дисконта для анализа эффективности проекта и инвестиционной программы. Понятие “цены капитала” и “проектной дисконтной ставки”.

2. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта. Косвенный и прямой метод оценки денежных потоков. Прогнозирование проектных денежных потоков. Особенности расчета денежных потоков при реализации и завершении проекта.

3. Оценка влияния инфляции на инвестиционные решения. Экономическая природа инфляции.

4. Система показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций (СВА, учетные, дисконтно-потокные).

Задание 1. Оценить будущую финансовую ситуацию для предпринимателя, намеривающегося взять кредит в 100000 дол. на два года (с условием единовременного возвращения кредита и процентов по нему в конце договорного периода) для развития объекта недвижимости и рассчитывающего продать его через эти два года за 120000 дол. Принять в расчет, что по имеющейся рыночной информации плата за пользование капиталом составляет 10% в год.

Задание 2. Выберите правильный ответ в нижеприведенных тестовых заданиях (для самостоятельной работы):

1. 200 тыс. руб. были положены на депозит на четыре года. Проценты начисляются раз в полгода по ставке 12% годовых. Какая сумма будет на счете в конце срока (тыс. руб.)?

e. 520

f. 318

g. 210

h. 150

2. Валюта баланса предприятия 7000 тыс. рублей, в том числе собственный капитал - 5000 тыс. рублей. Рассчитать плечо финансового рычага.

i. 0,4

j. 0,7

k. 0,9

l. 0,1

3. Ежегодно в течение 4 лет в банк вносится на счет сумма в 5000 руб. (схема пренумерандо). Банк начисляет проценты по ставке 8% годовых. Какая сумма (тыс. руб.) будет на счете к концу финансовой операции?

m. 54250

n. 12360

o. 24333

p. 41250

4. Ежегодно в течение 5 лет в банк вносится на счет сумма в 6000 руб. (схема постнумерандо). Банк начисляет проценты по ставке 6% годовых. Какая сумма (тыс. руб.) будет на счете к концу финансовой операции?

- q. 40123
- r. 33822**
- s. 20120
- t. 18500

5. Если значение критерия "Внутренняя норма прибыли (рентабельности)" (IRR) меньше стоимости источника финансирования, это означает, что:

- u. проект следует принять
- v. проект следует отвергнуть;**
- w. требуются дополнительные исследования;
- x. нет верного ответа.

6. За какой срок вклад в 50 тыс. руб. увеличится в два раза при ежегодном начислении простых процентов по ставке 10%?

- y. 1 год
- z. 5 лет;
- aa. 10 лет**
- bb. 15 лет

Тема 4. Оценка влияния инфляции на инвестиционные решения. Учет рисков при анализе долгосрочных инвестиций

Контрольные вопросы.

1. Экономическая природа рисков и их влияние на показатели эффективности долгосрочного инвестирования. Классификация рисков. Приемы и методы анализа и оценки рисков.
2. Риск как конкурентное преимущество и современный анализ рисковых инвестиций.
3. Функциональное рассмотрение рисков. Введение премии за страновой риск для проектов, реализуемых на развивающихся рынках. Учет специфического предпринимательского и финансового рисков.
4. Анализ источников средств финансирования инвестиций. Сравнительная эффективность методов привлечения финансовых ресурсов. Взаимозависимость рентабельности, структуры капитала, финансового риска и срока окупаемости в долгосрочном инвестировании.

Задание 1. Промышленное предприятие выпускает три вида продукции (имеет три бизнес-линии): продукцию А, продукцию Б, продукцию В. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью 500 000 руб. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (что тогда составит четвертую бизнес-линию фирмы). Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска (обеспечения) рассматриваемых видов продукции, равняется 320 000 руб. Необходимо, без учета рисков бизнеса, определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на следующее время:

- три года продолжения его работы;

- два года продолжения его работы;
- на все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей).

Ожидаемые [чистые] доходы от продаж продукции и аренды временно избыточных активов ($A_j t$, где j - номер бизнес-линии - продукция А - 1; продукция Б - 2; продукция В - 3; аренда временно избыточных активов - 4) прогнозируются на уровне (в рублях):

- продукция А через год - 100 000; через два года - 70 000;
- продукция Б через год - 20 000; через два года - 130 000; через три года - 700 000; через четыре года - 820 000; через пять лет - 180 000;
- продукция В через год - 45 000;
- поступления от аренды временно избыточных активов через год - 50 000.

Прогнозируются следующие средние ожидаемые (в год) доходности государственных (рублевых) облигаций: на два года - 25%; на три года - 20, на пять лет - 15%.

Задание 2. Выберите правильный ответ в нижеприведенных тестовых заданиях (для самостоятельной работы):

1. На принятие решения об инвестировании не оказывает влияния

- А) норма амортизации
- Б) ожидание инфляции
- В) цена потребительской корзины;
- В) ожидаемый спрос на продукцию
- Г) налоги предпринимательскую деятельность
- Д) норма амортизации.

2. Если ставка дисконтирования ниже внутренней нормы доходности, то инвестирование будет

- 2. Прибыльным
- 3. Нейтральным
- 4. убыточным
- 5. К иностранным инвестициям не относится

3. Покупка лицензий, патентов, торговых марок иностранных компаний

- 1. Приобретение ценных бумаг иностранных эмитентов
- 2. Экспорт продукции
- 3. Вложение капитала в производственные объекты за пределами страны

4. Выбор объекта лизинга и его продавца при финансовом лизинге осуществляется по общему правилу

- 1. Лизингодатель
- 2. Банк-кредитор
- 3. Страховая компания
- 4. Лизингополучатель

5. Неверно, что при лизинге недвижимости в РФ выделяют лизинг

1. Производственных зданий и сооружений
2. Промышленных предприятий
3. Земельных участков
4. Торговых, складских и офисных помещений

6.В модели Марковица для оценки инвестором эффективности вложения денег в портфель акций используются

1. Ожидаемая доходность и темп инфляции
2. Ковариация и коэффициент корреляции доходности акций портфеля
3. Дисперсия доходности акций портфеля и темп инфляции
4. Ожидаемая доходность и дисперсия доходности акций портфеля

7.Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта проводится на ... стадии.

1. Ликвидационной
2. Операционной
3. Инвестиционной
4. Преинвестиционной

8.Строительство сталелитейного цеха можно отнести к проекту ... типа.

1. Коммерческого
2. Экологического
3. Социального
4. Народнохозяйственного.

9.К внутренним источникам финансирования проекта относятся

1. Ассигнования из федерального бюджета
2. Средства, полученные за счет размещения облигаций
3. Прямые иностранные инвестиции
4. Реинвестируемая часть чистой прибыли

Тема 5. Практические проблемы обоснования ставки дисконта для анализа эффективности проекта и инвестиционной программы.

Контрольные вопросы

1. Поправочный метод определения ставки дисконтирования по проектам большего (меньшего) риска.
2. Кумулятивный метод формирования ставки дисконтирования.
3. Разработка барьерной ставки для проектов структурных подразделений.

Задание 1. Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость

которой ($M_{\text{НОМ}}$) равна 100 руб. До погашения облигации остается 2 года (n). Номинальная ставка процента по облигации (используемая для расчета годового купонного дохода в процентах от ее номинальной стоимости) - 20 % ($i_{\text{НОМ}}$). Доходность сопоставимых по рискам (также безрисковых для держания их до того же срока погашения) государственных облигаций - 18 %.

Задание 2. Выберите правильный ответ в нижеприведенных тестовых заданиях (для самостоятельной работы):

1. Инвестор вложил в проект 200 млн. руб. и получает по 64 млн. руб. ежегодно в конце года. Чему равен PI проекта, если стоимость денег для проекта составляет 14% годовых?

- a. 1
- b. 0.9
- c. 1.1
- d. 0,1

2. Инвестор вложил в проект 200 млн. руб. и получает по 64 млн. руб. ежегодно в конце года. Чему равна IRR проекта? (% годовых)

- a. 16
- b. 17
- c. 18
- d. 19

3. Инвестор вложил в проект 200 млн. руб. и получает по 64 млн. руб. ежегодно в конце года. Чему равен DPV проекта, если стоимость денег для проекта составляет 14% годовых?

- a. 3,13
- b. 4,14
- c. 4,41

4. Состояние инвестиционного рынка характеризуют?

- a. Цена капитала
- b. Конкуренция и монополия
- c. Спрос и предложение

5. Инвестиционный рынок состоит из?

- a. Фондового и денежного рынков
- b. Рынка недвижимости и рынка научно-технических новаций
- c. Рынка объектов реального инвестирования, рынка объектов финансового инвестирования и рынка объектов инновационных инвестиций
- d. Промышленных объектов, акций, депозитов и лицензий

6. Степень активности инвестиционного рынка характеризуют?

- a. Спрос
- b. Предложение
- c. Рыночная конъюнктура (соотношение спроса и предложения)

7. Изучение конъюнктуры инвестиционного рынка включает?

- a. Наблюдение за текущей активностью (мониторинг показателей спроса, предложения)

- b. Анализ текущей конъюнктуры
- сс. Прогнозирование конъюнктуры рынка

8. Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка включает?

- a. Исследование изменений факторов, влияющих на развитие инвестиционного рынка
- b. Анализ показателей в ретроспективном периоде
- c. Выявление отраслей, вызывающих наибольший инвестиционный интерес с точки зрения эффективности инвестируемого капитала

Подраздел 3. Комплексная оценка инвестиционного портфеля

Тема 6. Анализ источников средств финансирования инвестиций

Контрольные вопросы:

- 1. Методы привлечения финансовых ресурсов.
- 2. Взаимозависимость рентабельности, структуры капитала, финансового риска и срока окупаемости в долгосрочном инвестировании.
- 3. Критерии оценки и оптимизации капитала инвестиционного проекта.

Задание 1. Средняя чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 000 руб. Остаточная балансовая стоимость активов фирмы равняется 1 530 000 руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 300 000 руб. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

Задание 2. Выберите правильный ответ в нижеприведенных тестовых заданиях (для самостоятельной работы):

1. Кредиты международных финансовых организаций относятся к ... иностранным инвестициям

- 1. Реальным
- 2. Прочим
- 3. Прямым
- 4. портфельным

2. На уровне макроэкономики к внутренним источникам финансирования инвестиций не относятся

- 1. Иностранные инвестиции
- 2. Накопления предприятия, коммерческих банков, страховых фирм
- 3. Государственное бюджетное финансирование
- 4. Сбережения населения

3. Амортизационные отчисления предприятия не могут использоваться на

1. Техническое перевооружение и расширение производства
2. Пополнение оборотных средств
3. Проведение НИР и ОКР
4. Механизацию и автоматизацию производственных процессов
5. Приобретение нового оборудования взамен выбывшего

4. К заёмным средствам предприятия не относятся средства, полученные

1. От выпуска облигаций
2. В виде кредита банка
3. От выпуска акций
4. В виде кредитов государства

5. Для собственного капитала как источника финансирования реальных инвестиций не характерна

1. Сложность процедуры привлечения
2. Более высокая способность генерировать прибыль
3. Финансовой устойчивости развития предприятия
4. Ограниченность объема привлечения

6. Для привлечения средств путём выпуска облигаций не характерно то, что

1. Отсутствуют затраты, связанные с регистрацией и размещением ценных бумаг
2. Новые инвесторы не вмешиваются в дела управления компанией
3. Не происходит изменения структуры собственности предприятия
4. К этому методу финансирования могут прибегать только предприятия с хорошей деловой репутацией

7. Эмиссия акций как метод финансирования капитальных вложений не характеризуется

1. Ограниченным сроком, на котором привлекаются средства
2. Снижением риска путем распределения его среди большого числа акционеров
3. Изменением структуры собственности
4. Наличием эмиссионных расходов

8. Требование гарантий и залога является условием получения финансирования проектов путём

1. Банковского займа
2. Эмиссии акций
3. Самофинансирования
4. Эмиссии облигаций

9. К прямым иностранным инвестициям не относится

1. Создание особых экономических зон
2. Покупка существующих фирм за рубежом

3. Учреждение на территории другой страны компании, принадлежащей иностранному инвестору
4. Вложение в международные инвестиционные фонды
5. Создание коммерческих организаций с иностранными инвестициями
6. Концессия или соглашение о разделе продукции

Тема 7. Методики сравнительного анализа эффективности инвестиционных проектов

Контрольные вопросы:

1. Анализ долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений. Основные цели инвестирования в ценные бумаги.
2. Фундаментальный и технический анализ как информационная база анализа финансовых вложений.
3. Типы портфелей прямых инвестиций, условия и задачи их формирования.

Задание 1. В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемые балансовая прибыль (за вычетом налога на имущество и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) и балансовая стоимость активов через год составят соответственно 20 и 110 млн руб. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн руб. и за год из не облагаемой налогом части прибыли выплатит процентов по кредитам на сумму 5 млн руб. Ставка налога на прибыль, закладываемая в бизнес-план, равна 34%. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта, который удовлетворяет те же потребности, и являющегося открытым акционерным обществом с ликвидными акциями) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 5,1. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 2,2. Как должен будет оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год вперед после начала его деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «Цена/Прибыль» на 85% (субъективная оценка), а по мультипликатору «Цена/Балансовая стоимость» - на 15% (имея в виду, что в сумме данному методу оценки он доверяет на 100%)?

Задание 2. Выберите правильный ответ в нижеприведенных тестовых заданиях (для самостоятельной работы):

1. Изучение конъюнктуры инвестиционного рынка включает?
 - a. Наблюдение за текущей активностью (мониторинг показателей спроса, предложения)
 - b. Анализ текущей конъюнктуры
 - c. Прогнозирование конъюнктуры рынка
2. Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка включает?
 - a. Исследование изменений факторов, влияющих на развитие инвестиционного рынка
 - b. Анализ показателей в ретроспективном периоде
 - c. Выявление отраслей, вызывающих наибольший инвестиционный интерес с точки зрения эффективности инвестируемого капитала
3. Оценка инвестиционной привлекательности действующей компании?
 - a. Анализ жизненного цикла и выявление той стадии, на которой находится фирма
 - b. Мониторинг показателей конъюнктуры инвестиционного рынка
 - c. Определяется нормой прибыли на капитал и допустимой степенью риска
4. Критерии инвестиционной деятельностью на уровне компании?
 - a. Обеспечение наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии
 - b. Обеспечение высоких темпов экономического развития
 - c. Обеспечение максимизации доходов
5. Инвестиционный климат страны - это?
 - a. Система правовых, экономических и социальных условий инвестиционной деятельности в стране, оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков
 - b. Показатель, характеризуемый совокупностью инвестиционных потенциалов регионов страны
 - c. Величина золотого запаса страны
6. Улучшение инвестиционного климата?
 - a. Политическая стабильность
 - b. Финансовая стабилизация
 - c. Создание условий экономического роста
7. Основная цель инвестиционного проекта?
 - a. Максимизация объема выпускаемой продукции
 - b. Минимизация затрат на потребление ресурсов
 - c. Техническая эффективность проекта, обеспечивающая выход на рынок с качественной (конкурентоспособной) продукцией
 - d. Максимизация прибыли
8. Инвестиционный проект?
 - a. Система организационно-правовых и финансовых документов
 - b. Комплекс мероприятий, обеспечивающий достижение поставленных целей

- c. Документ, снижающий риск инвестиционной деятельности
- 9. Инвестиционный потенциал представляет собой?
 - a. Нормативные условия, создающие фон для нормального осуществления инвестиционной деятельности
 - b. Количественную характеристику, учитывающую основные макроэкономические условия развития страны региона или отрасли
 - c. Целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности
 - d. Макроэкономическое изучение инвестиционного рынка
- 10. Законодательные условия инвестирования представляют собой?
 - a. Размеры денежных средств, выделяемых на проведение инвестиционной политики
 - b. Нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность
 - c. Порядок использования отдельных факторов производства, являющихся составными частями инвестиционного потенциала региона
 - d. Налоговые льготы и государственные гарантии инвестиционных рисков
- 11. Инвестиционный риск региона определяется?
 - a. Уровнем законодательного регулирования в стране
 - b. Степенью развития приватизационных процессов
 - c. Вероятностью потери инвестиций или дохода от них
 - d. Развитием отдельных инвестиционных рынков
- 12. Процесс разработки инвестиционного проекта включает?
 - a. Поиск инвестиционных концепций проекта
 - b. Разработку технико-экономических показателей и их финансовую оценку
 - c. Прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную фазы

Тема 8. Анализ долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений. Риск как конкурентное преимущество и современный анализ рискованных инвестиций.

Контрольные вопросы:

1. Условия и порядок выпуска акций.
2. Права эмитентов и держателей акций. Виды доходности акций
3. . Анализ и оценка текущей стоимости акций.
4. Денежные потоки, связанные с инвестициями в ценные бумаги.
5. Концепция дисконтирования денежных потоков при анализе инвестиционных вложений в ценные бумаги.

Задание 1. Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

·рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 113 руб.;

·общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;

·доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн руб.;

·средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;

·сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;

·объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 руб.;

·прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 руб.

Задание 2. Выберите правильный ответ в нижеприведенных тестовых заданиях (для самостоятельной работы):

1. Основным преимуществом формирования портфеля ценных бумаг служит
 - a. Возможность освободиться от уплаты налогов
 - b. Низкий риск инвестирования
 - c. Возможность получения желаемого результата за короткий промежуток времени
 - d. Возможность быстрого вложения денег в инвестиционные объекты

2. Если инвестор располагает 25 акциями «ГАЗПРОМА», 10 векселями Сбербанка и 15 облигациями сберегательного займа, то утверждать, что он сформировал портфель ценных бумаг
 - a. Можно, если срок погашения этих ценных бумаг один и тот же
 - b. Нельзя, так как в портфель не могут входить и долговые, и долевыми ценные бумаги
 - c. Можно, если совокупность этих ценных бумаг он управляет как единым целым
 - d. Можно, если на их приобретение он не использовал заемных средств

3. Если инвестор сформировал «портфель роста», то
 - a. Он рассчитывает на рост курсовой стоимости ценных бумаг
 - b. Его надежды связаны с ростом ВВП
 - c. Он рассчитывает на рост количества ценных бумаг в портфеле

- d. Его стратегия связана с ожидаемым ростом темпов инфляции
4. Если инвестор сформировал «портфель дохода» из облигаций государственного сберегательного займа, то он намерен получать доход за счёт
- Дивидендов
 - Курсовой разницы
 - Купонного дохода
 - Дисконтного дохода
5. Если инвестор сформировал портфель из государственных облигаций с целью получения стабильного высокого дохода, то по склонности к риску такого инвестора можно отнести к ... типу
- Агрессивному
 - Умеренно-агрессивному
 - Консервативному
 - Нейтральному
6. Под ожидаемой доходностью отдельной акции понимается
- Взвешенная величина доходности акций, где весами служат доли начальной инвестиционной суммы
 - Значение доходности акций, при котором дисперсия равна нулю
 - Средняя величина доходности акций, при которой дисперсия минимальна
 - Средняя арифметическая величина наблюдавших ранее значений доходности акций
7. Отрицательное значение дисперсии портфеля
- Возможно при значительном уровне риска акций портфеля
 - Невозможно
 - Возможно, если доходности акций портфеля связаны абсолютно отрицательной корреляцией
 - Возможно, если дисперсии доходностей отдельных акций также отрицательны
8. Отрицательная ковариация доходностей двух акций портфеля
- Не может иметь места никогда
- Может быть, если дисперсии случайных ошибок также отрицательны
- Может иметь место для случая хорошо диверсифицированного портфеля
9. Уравнение линейной регрессии в модели У. Шарпа связывает
- Дисперсии случайных ошибок акций портфеля
- Доходности конкретной акции портфеля и доходности рыночного портфеля
- Доходности рыночного портфеля и дисперсию доходностей рыночного портфеля
- Ожидаемую доходность портфеля и дисперсию портфеля