

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования «Санкт-Петербургский государственный
лесотехнический университет имени С.М. Кирова»**

КОРНЕЕВ ДМИТРИЙ НИКОЛАЕВИЧ

КОРНЕЕВА НАТАЛЬЯ ЮРЬЕВНА

ЛЫСЕНКО ЮЛИЯ ВАЛЕНТИНОВНА

ЛЫСЕНКО МАКСИМ ВАЛЕНТИНОВИЧ

КСЕНОФОНТОВ ДМИТРИЙ ВАЛЕРЬЕВИЧ

ЭКОЛОГИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

Учебное пособие

Москва

2024

УДК 338.22
ББК 65.9

Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие / Д.Н. Корнеев, Н.Ю. Корнеева, Ю.В. Лысенко, М.В. Лысенко, Д.В. Ксенофонтов. — Москва : Издательство «Перо», 2024. — 53 с.

ISBN 978-5-466-04563-5

Аннотация:

Учебное пособие разработано на основании федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций». В нём освещаются рыночные методы оценки инвестиций, актуальные теоретические и практические проблемы инвестиционных процессов, протекающих на энергетических предприятиях; изложены особенности управления инвестициями. Теоретические аспекты оценки эффективности инвестиций подкрепляются практическими примерами, позволяющими получить чёткое представление о механизме решения поставленных задач. Пособие содержит решение типовых задач по оценке экономической эффективности принимаемых решений, задания для самостоятельного решения задач, большой подбор тестов по курсу, глоссарий терминов, список рекомендуемой литературы.

Учебное пособие разработано в соответствии с современными представлениями и правовыми нормами по данному вопросу, с расширенным обзором инвестиционной среды.

ISBN 978-5-466-04563-5

ОГЛАВЛЕНИЕ

Тема 1 Инвестиции и их экономическая сущность.	3
Классификация инвестиций, виды, источники и направления инвестирования	
Тема 2 Инвестиционный проект, его цель и содержание. Методы инвестирования	5
Тема 3 Принципы и методы оценки экономической эффективности инвестиций	5
Тема 4 Инвестиционная привлекательность проектов и их оценка	7
Тема 5 Инвестор в системе реализации инвестиционного проекта. Портфель инвестиционных проектов: принципы и методы его формирования и оценки	8
Тема 6 Стратегическое и оперативное управление инвестиционным портфелем. Методы регулирования инвестиционной деятельности	10
Тема 7 Резервы и пути повышения инвестиционной активности предприятий	11
Темы семинарских занятий и методические рекомендации	14
Методические рекомендации по подготовке к семинарским занятиям	20
Задания по самостоятельной работе для студентов очной и заочной формы обучения	22
Темы и задания для контрольных работ и методические рекомендации по их выполнению	26
Практические задания	34

Вопросы для самостоятельной подготовки	40
Учебно-методическое обеспечение	43
Педагогические контрольные материалы (тесты)	45

Тема 1 Инвестиции и их экономическая сущность.

Классификация инвестиций, виды, источники и направления инвестирования

Следует уяснить, понятия «инвестиции», «ценности». Рассмотреть формы и классификацию инвестиций, их отличие от «капитальных вложений». Определить основные источники инвестиций. Собственные и заемные средства.

Тема 2 Инвестиционный проект, его цель и содержание.

Методы инвестирования

Дать определение «Инвестиционный проект», его цели, методы финансирования (внутренние и внешние источники). Сформулировать общие требования к обоснованию инвестиционных проектов, уделив особое внимание технико-экономическому обоснованию. Все требования к инвестиционным проектам, несмотря на их различия, имеют общую базу. Рассмотреть классификацию инвестиционных проектов. Дать определение «Жизненного цикла предпринимательского проекта» и характеристику источников финансирования.

Тема 3 Принципы и методы оценки экономической эффективности инвестиций

При изучении темы необходимо уяснить, что **абсолютная оценка эффективности проекта** проводится по какому-то конкретному показателю, который для предпринимателя в данном случае имеет наиболее существенное значение. **Абсолютно-сравнительная оценка** основана на сравнении абсолютной оценки проекта с принятым

нормативом доходности проекта. Если существует альтернатива вложений, то проводится **сравнительная оценка доходности проектов**. Сравниваются варианты проектов, прошедших отбор по нормативу, между собой и выбирается лучшее решение. Кроме того, оценивают *общественную, коммерческую и бюджетную эффективность* инвестиционных проектов. Сравнительная эффективность вариантов инвестиций показывает, насколько один вариант лучше другого. При оценке эффективности инвестиционных проектов необходимо по возможности учитывать влияние инфляции. При оценке экономической эффективности инвестиций применяют статистический и динамический методы. Статические методы применяются в том случае, когда инвестиционные проекты носят краткосрочный характер. Динамические методы применяются, если принимается во внимание фактор времени при оценке стоимости инвестиций. Временная концепция стоимости денег состоит в том, что стоимость денег с течением времени изменяется. Иными словами, одна и та же сумма денег в разные периоды времени имеет разную стоимость.

В практике инвестиционного анализа «темпа прироста» денежных средств принято называть процентом, *ставкой процента* или *нормой рентабельности*.

Инвестиции на условиях **простого процента** - процент начисляется только на величину первоначальных вложений. Инвестиции на условиях **сложного процента** - очередной годовой доход исчисляется не с исходной величины капитала, а с общей суммы, включающей также ранее начисленные и не востребованные

инвестором проценты.

Дисконтирование представляет собой процесс нахождения величины денежных средств на текущий момент времени по ее известному или предполагаемому значению в будущем, исходя из заданной процентной ставки.

Коэффициент дисконтирования показывает, какой процент возврата может иметь инвестор на вкладываемую им сумму. Ряды платежей называются **денежными потоками**.

Аннуитет представляет собой такой вид денежных потоков, при котором потоки осуществляются в равных размерах через равные периоды времени.

Для целей анализа инвестиционных проектов могут использоваться следующие динамические методы оценки экономической эффективности инвестиций:

- * метод текущей стоимости или чистый дисконтированный доход;
- * метод внутренней рентабельности;
- * метод окупаемости.

Тема 4 Инвестиционная привлекательность проектов и их оценка

Большая часть реальных инвестиций осуществляется в форме *инвестиционных проектов*. Инвестиционный проект — это обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством РФ и утвержденная в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание действий по осуществлению инвестиций.

При оценке инвестиционного проекта применяется, как правило, двухэтапная схема оценки.

Эффективность проекта в целом оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поиска источников финансирования. На первом этапе она включает в себя общественную и коммерческую эффективность. На втором этапе оценивается: финансовая, отраслевая и региональная, общественная и бюджетная эффективность. Определяющим при оценке эффективности является чистый дисконтированный доход (ЧДД). Остальные показатели носят в большой степени вспомогательный характер.

Эффективность инвестиций зависит от множества факторов, в том числе — от фактора риска. Решения инвестиционного характера обычно принимаются в условиях неопределенности. Методы оценки риска вложений: анализ уместности затрат, метод аналогий, вероятностная оценка. Снижение инвестиционных рисков: распределение рисков между участниками проекта, резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов, снижение рисков финансирования, страхование промышленных рисков, страхование инвестиционного проекта.

Тема 5 Инвестор в системе реализации инвестиционного проекта.

Портфель инвестиционных проектов: принципы и методы его формирования и оценки

Инвесторами могут являться вкладчики, покупатели, заказчики, кредиторы и другие участники инвестиционной деятельности.

Инвесторы осуществляют самостоятельный выбор объектов инвестирования, определяют направления, объемы и эффективность инвестиций, контролируют их целевое использование. Являясь собственниками инвестиционных ресурсов, они имеют право владеть, распоряжаться и пользоваться объектами и результатами инвестиционной деятельности, осуществлять реинвестирование.

При формировании инвестиционного портфеля следует руководствоваться следующими соображениями: *безопасность* вложений, *стабильность* получения дохода, *ликвидность* вложений.

Главная цель при формировании портфеля состоит в достижении наиболее оптимального сочетания между риском и доходом для инвестора.

Основной вопрос при ведении портфеля - как определить пропорции между ценными бумагами с различными свойствами. Основными принципами построения классического консервативного портфеля являются: принцип консервативности, принцип диверсификации и принцип достаточной ликвидности.

Рассматривая вопрос о создании портфеля, инвестор должен определить для себя параметры, которыми он будет руководствоваться: оптимальный тип портфеля, приемлемое сочетание риска и дохода, первоначальный состав портфеля, схема дальнейшего управления портфелем. Содержимое и виды портфелей: **Портфели денежного рынка** - помимо сохранения средств достигается увеличение вложенного капитала за счет курсовой разницы; **Портфель ценных бумаг, освобожденных от налога** предполагает сохранение капитала при высокой степени ликвидности; **Портфель ценных бумаг**

государственных структур - доход, получаемый от разницы в цене приобретения с дисконтом и выкупной ценой и по ставкам выплаты процентов; **Портфель, состоящий из ценных бумаг различных отраслей промышленности**. Выделяют два основных типа портфеля: портфель, ориентированный на преимущественное получение дохода за счет процентов и дивидендов (*портфель дохода*), портфель, направленный на преимущественный прирост курсовой стоимости входящих в него инвестиционных ценностей (*портфель роста*). Каждому типу инвестора будет соответствовать и свой тип портфеля ценных бумаг. *Агрессивный инвестор* - инвестор, склонный к высокой степени риска. В своей инвестиционной деятельности он делает акцент на приобретение акций. *Консервативный инвестор* — инвестор, склонный к меньшей степени риска. Он приобретает в основном облигации и краткосрочные ценные бумаги.

Тема 6 Стратегическое и оперативное управление инвестиционным портфелем. Методы регулирования инвестиционной деятельности

Под *управлением* понимается применение к совокупности различных видов ценных бумаг определенных методов и технологических возможностей, которые позволяют: сохранить первоначально инвестированные средства; достигнуть максимального уровня дохода; обеспечить инвестиционную направленность портфеля. Типу портфеля соответствует и тип избранной инвестиционной стратегии: *активной*, направленной на максимальное использование возможностей рынка или *пассивной*. *Мониторинг* - непрерывный

детальный анализ фондового рынка, тенденций его развития, секторов фондового рынка, инвестиционных качеств ценных бумаг. Конечной целью мониторинга является выбор ценных бумаг, обладающих инвестиционными свойствами, соответствующими данному типу портфеля. Мониторинг является основой как активной, так и пассивного способа управления.

Активная модель управления предполагает тщательное отслеживание и немедленное приобретение инструментов, отвечающих инвестиционным целям портфеля, а также быстрое изменение состава фондовых инструментов, входящих в портфель. *Пассивное* управление предполагает создание хорошо диверсифицированных портфелей с заранее определенным уровнем риска, рассчитанным на длительную перспективу.

Выбор тактики управления зависит и от типа портфеля и от способности инвестора выбирать ценные бумаги и прогнозировать состояние рынка.

Наряду с рыночными экономическими саморегуляторами в виде использования категорий спроса, предложения, цены и конкуренции государство использует определенные государственные регуляторы: *законы и нормативные акты, систему организации государственного регулирования.*

Тема 7 Резервы и пути повышения инвестиционной активности предприятий

Процессы формирования денежных ресурсов, потенциально доступных для финансирования инвестиций и накопления основного

капитала в вещественной форме, опосредованы системой сложных распределительных и перераспределительных связей. Основным финансовым источником инвестиций являются сбережения, представляющие собой часть располагаемого дохода, которая не была израсходована на конечное потребление товаров и услуг.

Сами предприятия, не имеющие достаточного опыта привлечения заемных средств, часто допускают просчеты организационного плана, не используя до конца возможности, которые они имеют. Слабый менеджмент является сегодня отличительной чертой практически всей российской экономики. Многие предприятия могли бы решить свои текущие проблемы, используя они активнее финансовые рычаги, которые предоставляет им современный экономический механизм.

Факторами, сдерживающими инвестиционную активность в России, продолжают оставаться относительно высокий уровень инфляции, ограниченное финансирование государственных инвестиционных программ, крайне низкая эффективность капитальных вложений, неблагоприятный инвестиционный климат, тяжелое финансовое положение многих предприятий.

Финансовые источники инвестиций в реальный сектор экономики разделяются на внутренние и внешние.

Резерв: Российский рынок корпоративных акций (за счет эмиссии корпоративных ценных бумаг финансируется менее 1% всех внебюджетных инвестиций, тогда как в странах с развитой экономикой - от 10 до 40%), денежные сбережения населения (международный опыт показывает, что существует вполне четкая зависимость между долей сбережений в располагаемом доходе населения и темпами роста

экономики), *внешние источники - иностранные инвестиции.*

Темы семинарских занятий и методические рекомендации

Тема 1 Инвестиции и их экономическая сущность.

Классификация инвестиций, виды, источники и направления инвестирования

1. Дать определение «инвестиций», «капитальных вложений» и «инвестиционной деятельности».
2. Что представляют собой прямые и портфельные инвестиции?
3. Дать характеристику и рассмотреть классификацию инвестиций.
4. Назвать основные принципы инвестиционной деятельности.
5. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Их главные функции и требования, предъявляемые к ним.
6. Основные источники финансирования инвестиционной деятельности.
7. Законы, регулирующие инвестиционную деятельность в России.

Литература: [7; 12; 13].

Групповая беседа (Тема 1 самостоятельной работы).

Тема 2 Инвестиционный проект, его цель и содержание.

Методы инвестирования

1. «Инвестиционный проект» - основное содержание, стадии разработки и реализации.
2. Техничко-экономическое обоснование инвестиционного проекта.
3. Бизнес-план инвестиционного проекта.
4. Методы финансирования инвестиционного проекта.
5. Оценка жизнедеятельности инвестиционного проекта. Жизненный цикл инвестиционного проекта.

6. Экспертиза проекта. Технические, коммерческие и финансовые аспекты.
7. Кредитование инвестиций.
8. Роль ценных бумаг акционерных обществ в системе инвестирования.
9. Финансовый лизинг и кредит. Общие черты и различия.

Литература: [5; 6; 8; 9; 10].

Заслушивание рефератов (Темы 2, 5 самостоятельной работы)

Тема 3 Принципы и методы оценки экономической эффективности инвестиций

3.1 Понятие экономической оценки инвестиций

1. Экономический смысл оценки инвестиций.
2. Количественная оценка инвестиций. Соотношение показателей.
3. Эффективность прямых и портфельных инвестиций.
4. Инвестиционная привлекательность инвестиций. Какие основные условия ее характеризуют?
5. Инфляция при оценке инвестиций.
6. Дисконтирование денежных средств и дисконтированная стоимость.
7. Дисконтирование денежных потоков, норма дисконта, коэффициент дисконтирования.
8. Чистый дисконтированный доход и норма дисконта. Понятие и определение.

3.2 Показатели и методы расчета экономической оценки эффективности инвестиций

1. Основные показатели оценки эффективности инвестиций.
2. Взаимосвязь между показателями эффективности инвестиций.

3. Сравнительная экономическая эффективность вариантов инвестирования.
4. Что означают показатели: чистая дисконтированная стоимость, коэффициент окупаемости инвестиций, период окупаемости проекта, эффективность инвестирования?
5. Финансовая оценка инвестиционного проекта.
6. Критерии и методы оценки экономической эффективности инвестиций.
7. Точка безубыточности. Понятие, определение, назначение.

Литература: [7; 9; 10; 11]

Групповая беседа и заслушивание рефератов (Тема 6 самостоятельной работы).

Тема 4 Инвестиционная привлекательность проектов и их оценка

4.1 Инвестиционная привлекательность проектов и методы ее определения

1. Понятие и значение инвестиционной привлекательности проекта. Факторы, их определяющие.
2. Показатели оценки инвестиционной привлекательности проекта.
3. Как учитывается фактор времени в расчетах показателей инвестиционной привлекательности?
4. Роль и значение преинвестиционных исследований.
5. Методы и пути снижения рисков инвестиций.

Проверка решения ситуационной задачи (Тема 3 самостоятельной работы).

4.2 Инвестиционная привлекательность предприятия

1. Понятие инвестиционной привлекательности предприятия. Показатели оценки привлекательности.
2. Метод интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятия.
3. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия.
4. Учет рисков инвестиций при оценке инвестиционной привлекательности предприятий.

Литература: [5; 6; 8; 9; 10].

Групповая беседа, заслушивание рефератов (Темы 4,7 самостоятельной работы)

Тема 5 Инвестор в системе реализации инвестиционного проекта. Портфель инвестиционных проектов: принципы и методы его формирования и оценки

1. Виды инвесторов, их цели и задачи.
2. Основные условия для привлечения инвесторов.
3. Основные принципы формирования портфеля инвестиций.
4. Диверсифицированный портфель. Главная цель его формирования, основные свойства и преимущества.
5. Формирование оптимального инвестиционного портфеля.
6. Методы снижения риска и повышения надежности инвестиционного портфеля.

Литература: [5; 6; 7; 8; 9; 10].

Заслушивание рефератов и групповая беседа (Тема 8 самостоятельной работы).

**Тема 6 Стратегическое и оперативное управление
инвестиционным портфелем. Методы регулирования
инвестиционной деятельности**

1. Основные принципы инвестиционной стратегии предприятия.
2. Стратегия формирования инвестиционного ресурса.
3. Стратегическое управление инвестиционным портфелем.
4. Оперативное управление инвестиционным портфелем.
5. Основные законы и нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность.
6. Основные принципы организации государственного регулирования инвестиционной деятельности.
7. Современная государственная инвестиционная политика.

Литература: [5; 6; 7; 8; 9; 10].

Групповое тестирование (тесты прилагаются)

**Тема 7 Резервы и пути повышения инвестиционной активности
предприятий**

1. Современное финансовое состояние предприятий.
2. Основные источники формирования инвестиционных ресурсов и направления повышения инвестиционной активности предприятий.
3. Лизинг как нетрадиционный финансовый механизм.
4. Формы и методы привлечения иностранных инвестиций.
5. Совершенствование системы начисления и использования амортизационных отчислений.
6. Возможности и формы привлечения предприятиями средств населения, финансовых структур, кредитов банков.

Литература: [7].

Групповая беседа, дискуссия (Тема 9 самостоятельной работы).

Методические рекомендации по подготовке к семинарским занятиям

В соответствии с учебным планом студенты участвуют в семинарских занятиях по всем основным темам курса «Экономическая оценка инвестиций», что является важным этапом учебного процесса. Активное участие студентов в семинарских занятиях должно свидетельствовать об уровне усвоения каждым студентом теоретического материала, формировать основы профессиональных знаний специалистов высшей квалификации и раздвигать границы их экономического кругозора.

Цель проведения семинарских занятий - закрепить и расширить экономические знания студентов, привить им навыки работы с учебной и научной литературой; развить способности к обобщению прочитанной литературы и умение выделять главные мысли и делать краткие обобщающие выводы. Знания, усвоенные на семинарских занятиях должны служить основой в подготовке в будущем к выполнению контрольной, а, возможно, и дипломной работы.

При подготовке к каждому семинарскому занятию студент, прежде всего, должен уделить особое внимание таким важным вопросам как актуальность рассматриваемых проблем для отрасли в целом и для торговой организации (предприятия), определить свою личную заинтересованность в изучении отдельных вопросов.

Процесс подготовки студентов к семинарским занятиям состоит из нескольких этапов.

1. Подбор литературы по теме семинара и ознакомление с ее содержанием.

2. Составление плана основных вопросов по теме семинарского занятия, который должен содержать основные (главные) положения темы.

3. По одному - двум из выбранных студентом вопросов необходимо составить более подробный план, где бы наиболее подробно и последовательно излагались основные направления данного вопроса, с учетом не только учебного материала по основным литературным источникам и лекциям, но и с учетом дополнительных источников.

4. При изучении литературных источников следует уделить особое внимание спорным вопросам, трактуемым различными авторами по-разному. По этим вопросам студент должен в процессе подготовки к семинару сформулировать свое мнение, обосновав его соответствующими аргументами.

5. Необходимо помнить, что основное назначение, главная цель семинарских занятий - это более глубокое изучение и наиболее полное усвоение основных тем дисциплины «Экономическая оценка инвестиций» на основе изучения как основной, так и дополнительной литературы, лекционного материала, с учетом использования усвоенных знаний в своей дальнейшей практической деятельности.

Семинарские занятия должны помочь студентам в более углубленном понимании роли инвестиций в экономическом развитии как предприятия, так и экономики страны в целом, в усвоении принципов и методов государственного регулирования инвестиционных процессов.

Задания по самостоятельной работе для студентов очной формы обучения

Тема 1 Экономическая ситуация и инвестиционный климат в России

Задание: Подготовить ответы на вопросы:

1. Какие экономические реформы были проведены в России и их результаты?
2. Какова конъюнктура российского инвестиционного рынка?
3. Что понимается под инвестиционным климатом? Назовите методики оценки инвестиционного климата.
4. Повлиял ли переход к рыночной экономике на инвестиционный климат России?

Форма контроля: групповая беседа

Литература: [2, 3, 4, 7].

Тема 2 Бизнес-план инвестиционного проекта

Задание: Изучить материал и подготовить реферат по теме, рассмотрев следующие вопросы:

1. Подготовка и реализация инвестиционного проекта
2. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта
3. Содержание инвестиционного меморандума предприятия
4. Основы управления проектами.

Форма контроля: проверка реферата

Литература: [5; 6; 8; 9; 10].

Тема 3 Методы оценки инвестиционных проектов

Задание. Решить ситуационную задачу: проекты А и В являются взаимоисключающими, а С – независимым. Ставка дисконта 10%. Определить: NPV, IRR, PI, период окупаемости.

Показатель	Значение показателя по шагам расчетного периода (годам)					
	0	1	2	3	4	5
Доход (А)	-	100	200	250	1300	1200
Расход (А)	-1500	1000	200	100	-	-
Доход (В)	-	1200	1300	250	200	100
Расход (В)	-1500	1200	250	-	-	-
Доход (С)	-	100	300	1500	2000	2500
Расход (С)	-2500	1300	1000	500	200	-

Форма контроля: проверка решения ситуационной задачи

Литература: [5; 6; 8; 9; 10].

Тема 4 Инвестиции и управление оборотным капиталом

Задание: подготовить ответы на вопросы:

1. Какие Вы знаете стратегии финансирования оборотного капитала? Дайте их краткую характеристику.
2. Из каких элементов складываются оборотные активы и пассивы предприятия?
3. Чем коэффициент быстрой ликвидности отличается от коэффициента абсолютной ликвидности?
4. Назовите основные этапы управления дебиторской задолженностью.

Форма контроля: групповая беседа

Литература: [5; 6; 8; 9; 10].

Тема 5 Финансирование инвестиционных проектов

Задание: Изучить материал и подготовить рефераты по темам:

1. Краткосрочное банковское кредитование как способ финансирования инвестиционных проектов
2. Лизинг как способ среднесрочного финансирования инвестиций
3. Ипотечное кредитование как способ долгосрочного финансирования инвестиций

Форма контроля: проверка и заслушивание рефератов

Литература: [7].

Тема 6 Финансирование и кредитование некоторых видов инвестиционных проектов

Задание: Изучить материал и подготовить рефераты по темам:

1. Финансирование и кредитование затрат на техническое перевооружение предприятий и приобретение оборудования.
2. Финансирование и кредитование инвестиционной деятельности потребительской кооперации.
3. Финансирование и кредитование строительного проектирования и производства.
4. Особенности проектирования магазинов. Размещение предприятий розничной торговли в сельских районах.

Форма контроля: Проверка и заслушивание рефератов.

Литература: [6; 9].

Тема 7 Анализ инвестиционных проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов

Задание: Подготовить доклады по вопросам:

1. Методические особенности анализа в условиях ограниченности

финансовых ресурсов.

2. Ранжирование инвестиционных проектов.

Форма контроля: Заслушивание докладов

Литература: [6; 9].

Тема 8 Расчет эффективности инвестиционных проектов с использованием ЭВМ

Задание: Подготовить рефераты по темам:

1. Программа «Альт - Инвест 4.0».
2. Программа «Project Expert 7».

Форма контроля: проверка реферата

Литература: [9].

Тема 9 Иностранные инвестиции

Задание: Подготовить ответы на вопросы:

1. Необходимость привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику.
2. Правовые основы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику
3. Динамика иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации.
4. Иностранные инвестиции в свободных экономических зонах.
5. Деятельность Российской Федерации со странами СНГ по развитию инвестиций в нефинансовые активы.

Форма контроля: Групповая беседа

Литература: [5; 6; 8; 9; 10].

Темы и задания для контрольных работ и методические рекомендации по их выполнению

Цель контрольной работы – привить навыки самостоятельного изучения дисциплины, научить студента убедительно, аргументировано раскрывать содержание теоретического задания контрольной работы, применять полученные знания при решении практических задач.

При выполнении контрольной работы, в ответах на теоретические вопросы следует дать полные и исчерпывающие ответы, при этом необходимо последовательно изложить свои мысли, критически проанализировать опубликованную по теме научную и иную литературу. Запрещается механическое списывание материала из учебников и других источников литературы. Для выполнения теоретической части контрольной работы необходимо: - подобрать и проанализировать учебную и дополнительную литературу по теме; - подобрать законодательный, статистический и практический материалы (по возможности); - составить список литературы.

При решении практического задания необходимо давать пояснения действий. Полученный ответ должен быть обоснован и сделаны соответствующие выводы.

Номер варианта контрольной работы определяется в соответствии с предлагаемой таблицей. Работа, выполненная студентом на тему не своего задания или по старой тематике, не зачитывается.

Ориентировочный объем контрольной работы, как правило, должен составлять до 20 страниц компьютерного текста, отпечатанного на принтере на бумаге формата А4 через полтора интервала с соблюдением параметров страницы: поля верхнее и нижнее – 2 см;

левое – 3,0 см, правое – 1,0 см. Шрифт Times New Roman , стиль Normal, размер шрифта – 14.

Небрежно оформленная работа кафедрой не принимается.

Страницы контрольной работы должны быть пронумерованы.

Сокращение слов не допускается.

Начальная буква фамилии	Номер теоретического задания	Номер практического задания
А	1	3
Б	2	5
Н	3	4
О	4	2
Ж, З	5	10
Д, Е	6	1
Г, Ч	7	6
М, Л	8	8
П, Р	9	7
И, Т	10	15
С, Я	11	12
К, Ш	12	14
Ф, У	13	13
В, Ю	14	11
Х, Ц	15	16
Э, Щ	16	9

Список литературы (не менее 5 источников) необходимо составлять в алфавитном порядке в соответствии с действующим стандартом. Контрольная работа должна быть представлена на кафедру

«Экономика и управление на предприятии» на рецензирование в установленные сроки.

Ответы на поставленные вопросы должны быть краткими, но в то же время достаточно свидетельствующими о понимании студентом сути поставленных вопросов.

Работа «зачтена», если поставленные вопросы раскрыты в достаточной мере и верно решено практическое задание. В этом случае студент допускается к зачету.

Если ответы на вопросы не раскрывают его суть или носят формальный характер, а также, если не решено практическое задание, работа возвращается студенту на доработку без зачета.

Неверный или неполный ответ на один из вопросов может быть дополнен, уточнен путем доработки и представлен при сдаче зачета. В этом случае работа «зачтена» условно, но при этом для студентов обязательным является выполнение всех рекомендаций, содержащихся в письменной рецензии на контрольную работу.

Тема 1 Инвестиции, субъекты и объекты инвестирования; инвестиционная деятельность: понятие, источники и их характеристика

Экономическое содержание инвестиций, их роль в простом и расширенном воспроизводстве основных фондов. Суть понятий, относящихся к инвестированию и инвестиционной деятельности. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Источники финансирования инвестиционной деятельности и их характеристика. Нормативно-правовая основа инвестиционной деятельности.

Тема 2 Виды инвестиций, их состав и классификация

Виды инвестиций. Реальные и портфельные инвестиции, их понятие, характеристика и эффективность. Диверсификация портфельных инвестиций. Различие инвестиций по форме и составу. Классификация инвестиций по формам собственности, территориальному характеру, объектам инвестирования и др. признакам. Собственные и заемные средства, предприятий, их состав, структура и динамика. Роль амортизации в формировании инвестиционного фонда.

Тема 3 Методы инвестирования

Основные методы инвестирования, их характеристика и использование. Кредитование инвестиции, отношения между заемщиком и кредитором. Кредитный договор, его содержание.

Ценные бумаги акционерных обществ, их мобилизация для осуществления инвестиционных проектов. Лизинг, как метод инвестирования. Факторинг, коммерческий и ипотечный кредиты.

Тема 4 Система показателей экономической эффективности инвестиций

Цель и задачи оценки экономической эффективности инвестиций. Система показателей, характеризующих экономическую эффективность инвестиций, их экономическое содержание и порядок расчета. Сравнительная эффективность вариантов инвестирования. Коэффициент окупаемости и период возврата вложенных средств. Чистый дисконтированный доход ПРИ выборе вариантов инвестирования.

Тема 5 Инвестиционный проект, его цель, содержание и решаемые в нем задачи

Понятие, назначение и содержание инвестиционного проекта. Цель, задачи и основные разделы инвестиционных проектов, их классификация. Стадии разработки и реализации инвестиционного проекта, принципы его финансирования. Технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта.

Тема 6 Разработка и реализация инвестиционного проекта, показатели его жизнеспособности и окупаемости

Порядок, стадии и этапы разработки и реализации инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных проектов. Содержание фаз инвестиционного цикла проекта. Основные показатели и критерии, характеризующие жизнеспособность проекта и его окупаемость. Экспертиза проекта. Показатели оценки возможностей проекта по получению дохода и погашению задолженности.

Тема 7 Методы и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов

Общие принципы обоснования эффективности инвестиционных проектов. Статистические и динамические методы определения эффективности инвестиционных проектов, их характеристика и область использования. Критерии и показатели выбора инвестиционного проекта, их понятие и назначение. Учет фактора времени в расчетах показателей.

Тема 8 Финансовая оценка инвестиционного проекта

Финансовый план инвестиционного проекта, его показатели и методы их расчета. Методика финансовой оценки инвестиционного проекта, ее разделы и их содержание. Основные критерии финансовой оценки проекта: показатели жизнедеятельности, активов, постоянного и акционерного капитала, продаж, использования инвестиций, финансового состояния. Их расчет и назначение.

Тема 9 Дисконтирование инвестиций при оценке инвестиционных проектов

Понятие и экономическое содержание процессов «дисконтирования денежных средств» и «дисконтирование стоимости». Методы дисконтирования текущих денежных поступлений и инвестиций. Чистый дисконтированный доход, норма дисконта, их расчет, определение и практика применения.

Тема 10 Инвестиционная привлекательность проектов и показатели ее определения

Понятие и основные условия инвестиционной привлекательности проекта. Система показателей и критериев, определяющих инвестиционную привлекательность проекта. Учет фактора времени в расчетах показателей.

Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность проектов. Учет рисков при оценке инвестиционной привлекательности проектов и подходы к снижению их влияния.

Тема 11 Бизнес-план инвестиционного проекта, его основные разделы и содержание

Понятие бизнес-плана инвестиционного проекта, его назначение и структура. Функции и задачи бизнес-плана инвестиционного проекта. Основные разделы бизнес-плана, их содержание и анализ. Финансовый раздел бизнес-плана и его основные показатели.

Тема 12 Развитие лизинга, как новой нетрадиционной формы инвестирования

Экономическая сущность лизинга. Роль лизинга, как нового финансового механизма в привлечении инвестиций в развитие и воспроизводство основных фондов. Организационно-экономические и финансовые аспекты его использования.

Значение и масштабы лизинга в зарубежной практике. Отечественный опыт лизинговой деятельности. Причины его слабого использования. Перспективы и условия его дальнейшего развития.

Тема 13 Ипотечный кредит, как средство расширения базы финансирования инвестиционных проектов

Ипотека, ее понятие и виды. Возникновение ипотеки. Система и принципы ипотечного кредитования, виды залога. Договор на ипотеку, его составляющие и порядок заключения. Этапы и участки ипотечного кредитования. Рынок ипотечных операций, его влияние на инвестиционную активность. Факторы, влияющие на спрос и предложение на ипотечном рынке. Перспективы развития ипотечного кредитования. Основные законодательные и нормативные документы, регламентирующие ипотеку.

Тема 14 Регулирование инвестиционной деятельности

Рыночные экономические саморегуляторы инвестиционной

деятельности. Государственное регулирование: законы и нормативные акты; система организации государственного регулирования; прямое и особое государственное регулирование; государственная инвестиционная политика.

Тема 15 Резервы и пути повышения инвестиционной активности предприятий

Современное состояние предприятий и их основных производственных фондов. Экономическое значение повышения их инвестиционной активности. Резервы и пути повышения инвестиционной активности за счет - совершенствования системы начисления и использования амортизационных отчислений, как одного из источников инвестирования; - улучшения действующего оборудования; - развития лизинга; - привлечения средств населения; - иностранных инвестиций; - финансово-инвестиционных структур и т.п., их более эффективного использования и др.

Тема 16 Роль иностранных инвестиций и правовые основы их привлечения в Российскую экономику

Необходимость привлечения иностранных инвестиций. Правовые основы и формы привлечения. Виды иностранных инвестиций, их характеристика, динамика и объемы. Страны инвесторы иностранного капитала. Основные отрасли России, в которые вкладывается иностранный капитал. Условия и факторы определяющие дальнейшее увеличение объемов привлечения иностранного капитала.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ

Задание 1 Предприятие стройматериалов решило инвестировать 100 млн. руб. для модернизации своих поточных линий при помощи займа на 139,9 млн. руб. под 10 % годовых и вернуть заем и проценты из планируемых доходов по мере их поступления: в первый год - 30 млн. руб., во второй - 100 млн. руб., в третий - 40 млн. руб.

Дайте оценку инвестиционному проекту, используя показатель чистой приведенной стоимости с необходимыми пояснениями.

Задание 2 Предприятию необходимо выбрать инвестиционный проект строительства объекта по сроку его окупаемости из совокупности вариантов, при условии, что поступления денежных средств от вложенного капитала постоянны за каждый год. При этом условия задания следующие: объем первоначальных инвестиционных затрат по проекту А составляет 6000 тыс. руб.; по проекту В - 6500 тыс. руб. и по проекту С - 8000 тыс. руб., а ежегодный чистый прирост соответственно 600, 800 и 2000 тыс. рублей.

Определите наилучший вариант с наименьшим сроком окупаемости.

Задание 3 Нарисуйте график зависимости расходов и доходов инвестора от времени. По горизонтальной оси - годы, по вертикальной - доходы и расходы. Такой график будет означать цикл инвестиций. При этом он должен состоять из трех участков:

- инвестирование производственных затрат (осуществляется вложение денег без получения дохода, например, идет строительство нового производства на средства инвестора);

- возврат вложенного капитала, период окупаемости вложений (производство и продажа продукции осуществляются);

- получение дохода (последующий период после окончания срока окупаемости).

Соотношение длительности этих периодов определяет эффективность инвестиционных мероприятий.

Дайте необходимые пояснения построенного графика и цикла инвестиций.

Задание 4 Имеется три варианта инвестиционных проектов ресторана:

1-ый вариант - капитальные вложения $K_1 = 370$ тыс. руб.

- годовые издержки обращения $C_1 = 160$ тыс. руб.

2-ой вариант - капитальные вложения $K_2 = 320$ тыс. руб.

- годовые издержки обращения $C_2 = 165$ тыс. руб.

3-ий вариант - капитальные вложения $K_3 = 300$ тыс. руб.

- годовые издержки обращения $C_3 = 175$ тыс. руб.

Нормативный коэффициент эффективности $\text{Эн} = 0,25$.

Используя метод сравнительной экономической эффективности и исходя из минимума приведенных затрат и величины вышеприведенных показателей, рассчитайте какой из этих проектов более эффективный. Дайте необходимые пояснения и обоснования.

Задание 5 Строительная организация осуществила ввод строящегося гостиничного комплекса 1 сентября при запланированном сроке ввода 1 декабря. Договорная цена комплекса (инвестиционная стоимость проекта) 1,0 млрд. руб. Ожидаемая эффективность от введенного объекта - 0,12 руб. на 1 руб. кап. вложений в год. При этом в соответствии с подрядным договором строители получают дополнительную оплату в размере 0,3 % освоенных инвестиций за каждый месяц ускоренного ввода объекта.

Требуется определить:

- 1) Общий экономический эффект от досрочного ввода гостиничного комплекса.
- 2) Дополнительную прибыль инвестора и подрядчика в отдельности.

Прокомментировать результаты решения задания.

Задание 6 Постройте график (где по горизонтали будет объем реализации, а по вертикали - выручка от реализации) и определите точку безубыточности предприятия, характеризующую его устойчивость, по следующим исходным данным:

- выручка от реализации, млн. руб. - 388
- переменные затраты, млн. руб. - 251
- постоянные затраты, млн. руб. - 100
- прибыль, млн. руб. - 35
- цена, тыс. руб./шт. - 386
- объем реализации, шт. - 1000
- средние переменные затраты, тыс. руб./шт. - 251

Задание 7 Определите стоимость лизингового проекта для лизингополучателя и размер платежей по годам с полной окупаемостью оборудования.

Условия лизингового соглашения и его инвестирования следующие:

- инвестиции в стоимость оборудования, тыс. руб. - 30000
- срок его полной амортизации, лет - 5
- годовая норма амортизации, % - 20
- срок лизинга, лет - 5
- процентная ставка за кредит, % - 15
- размер комиссионных по лизингу, % - 3

- прочие дополнительные услуги, тыс. руб. - 300

- ставка НДС, %- 18.

Размер платы за кредитные ресурсы, комиссионные вознаграждения, а также налог на добавленную стоимость определяются от среднегодовой стоимости оборудования.

Задание 8 Определите наиболее эффективный инвестиционный проект используя метод приведенных затрат. Основные показатели инвестиционных проектов приведены ниже:

Показатели	Проекты		
	Первый	Второй	Третий
Инвестиции, тыс. руб.	25000	30000	20000
Издержки производства на одно изделие, тыс. руб.	0,15	0,17	0,16
Годовой объем производства, тыс. шт.	500	1000	2000

Задание 9 Фабрика по производству конфет решила инвестировать 100 млн. руб. в модернизацию своих поточных линий под 20 % годовых и вернуть заем и проценты из планируемых доходов по мере их поступления: В первый год 30 млн. руб., во второй год - 90 млн. руб., в третий год - 60 млн. руб.

Оцените и прокомментируйте эффективность данного инвестиционного проекта, используя показатель чистой приведенной стоимости (с учетом дисконтирования доходов).

Задание 10

а) Определите коэффициент самофинансирования предприятия при следующих условиях: собственные средства предприятия равны 25 млн. руб., бюджетные ассигнования - 5 млн. руб., привлеченные средства -

8 млн. руб., заемные средства - 10 млн. руб.

Назовите также при каком значении коэффициента уровень самофинансирования считается достаточно высоким?

б) Охарактеризуйте три основные принципиально различные категории инвестиций: - потребительские инвестиции; - инвестиции в бизнес; - финансовые инвестиции.

Задание 11 Администрация гостиницы планирует в конце 3-го года произвести ее ремонт, который сегодня стоит 700 тыс. долларов. Ремонт дорожает на 7 % в год. Чистый доход от ее эксплуатации составляет 220 тыс. долларов в конце года.

Эта сумма инвестируется под 18 % годовых. Рассчитайте, хватит ли накопленной суммы, чтобы реализовать намеченный проект и произвести ремонт гостиницы? Какой при этом может быть получен экономический эффект?

Задание 12 Произведена покупка коттеджа стоимостью в 32 млн. руб. При этом собственный капитал инвестора (покупателя) составлял 12 млн. руб., а заемный капитал за счет взятого ипотечного кредита 20 млн. руб. Годовая сумма платежей по погашению долга составляет 4 млн. руб.

Определите коэффициент ипотечной задолженности и ипотечную постоянную величину выплаты кредита.

Задание 13 Предприятие решило взять кредит в банке в сумме 40 млн. руб. под реализацию инвестиционного проекта по техническому переоснащению производства под 20 % годовых, сроком на 5 лет с ежегодной выплатой процентов. Составить план погашения долга и выплаты процентов в динамике.

Задание 14 Провести сравнительный анализ инвестиционной

привлекательности двух проектов по показателям чистой текущей стоимости доходов и по ставке их доходности.

Исходные данные следующие:

Показатели	Проект А	Проект Б
Суммарный приведенный доход, ед.	1055	482
Затраты по проекту, ед.	900	325

Задание 15 Предприятие решило вложить 400 млн. руб. в особо надежные ценные бумаги, дающие 45 % прибыли, выплачиваемой в конце года. Определите стоимость инвестиций через 4 года и динамику их роста по годам.

Задание 16

а) Определите какую стоимость инвестору надо заплатить за осуществление проекта сегодня (т.е. текущую дисконтированную стоимость), чтобы заработать 10 % и получить через год 1 000 руб.

б) Приведите четыре основных показателя оценки коммерческой эффективности инвестиционных проектов и покажите что они характеризуют.

Вопросы для самостоятельной подготовки

1. Понятие инвестиций, их виды, характеристика и направления.
2. Классификация инвестиций.
3. Категории "Инвестиции", "капитальные вложения" и "венчурный капитал", их определения и различия.
4. Цели инвестирования.
5. Инвестиционная деятельность, понятие и ее основные принципы.
6. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
7. Источники инвестиций и методы их привлечения. Заемный и собственный капитал.
8. Различия между реальными и портфельными инвестициями.
9. Инвестиционная политика предприятия.
10. Инвестиционные проекты, их определение, характеристика и основные разделы.
11. Классификация инвестиционных проектов.
12. Понятие и определение индекса доходности проекта и внутренней нормы доходности.
13. Жизненный цикл инвестиционного проекта и его основные стадии.
14. Показатели обоснования жизнедеятельности проекта.
15. Срок окупаемости проекта и его определения.
16. Прединвестиционные исследования, их необходимость и стадии.
17. Технико-экономическое обоснование инвестиционных проектов и его основные этапы.
18. Точка безубыточности в расчетах инвестиционных проектов, ее понятие, определение, назначение.
19. Бизнес-план инвестиционного проекта, его основные разделы, их

назначение и содержание.

20. Фактор времени и его учет в расчетах экономической эффективности инвестиций.

21. Факторы, влияющие на экономическую эффективность инвестиций.

22. Инвестиционная привлекательность проектов и предприятий: понятие, методы определения.

23. Сравнительная эффективность вариантов инвестиций.

24. Методы оценки экономической эффективности инвестиций.

25. Критерии экономической эффективности инвестиций.

26. Показатели экономической эффективности инвестиционных проектов, порядок их расчета.

27. Финансовые показатели обоснования инвестиционных проектов.

28. Методы оценки инвестиционных проектов.

29. Дисконтирование денежных потоков, дисконтная ставка: понятие и методы ее определения.

30. Чистый дисконтированный доход (ЧДД), его понятие и определение.

31. Цена заемного капитала и ее учет в расчете экономической эффективности инвестиций.

32. Портфель инвестиций и основные подходы к его оптимизации.

33. Диверсифицированный портфель, его понятие, основные преимущества.

34. Текущие и долговременные инвестиции, их сопоставимость и эффективность.

35. Методы оценки рисков инвестиционной деятельности.

36. Технология и методы перераспределения рисков и их снижение.

37. Сравнительный анализ инвестиционных проектов различной

продолжительности.

38.Выбор наиболее эффективных вариантов инвестирования: технология и порядок обоснования.

39.Резервы и пути повышения инвестиционной активности предприятий.

40.Лизинг и его роль в повышении инвестиционной активности.

Учебно-методическое обеспечение дисциплины

Литература

Основная

1. Погодина, Т. В. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 229 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/536449>
2. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / Д. В. Кузнецов [и др.] ; под общей редакцией Д. В. Кузнецова. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 289 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/536440>
3. Лукасевич, И. Я. Инвестиционная политика : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 137 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/555993>

Дополнительная

1. Брусов, П. Н. Инвестиционный менеджмент : учебник / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова, Н. И. Лахметкина. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 333 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — URL: <https://znanium.ru/catalog/product/1991048>
2. Аскинадзи, В. М. Инвестиции : учебник для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 385 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/468735>
3. Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бэйли ; пер. с англ. А. Н. Буренина, А. А. Васина. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 1028 с. — (Университетский учебник: Бакалавриат). — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1149645>
4. Лукасевич, И. Я. Инвестиции : учебник / И. Я. Лукасевич. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2020. — 413 с. — URL:

<https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1072267>

5. Николаева, И. П. Инвестиции : учебник / И. П. Николаева. — 2-е изд., стер. — Москва : Дашков и К°, 2020. — 252 с. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1093222>

6. Инвестиции : учебник / М.И. Ермилова, Е.В. Алтухова, Н.В. Грызунова [и др.]. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 287 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1079032>

7. Чараева, М. В. Реальные инвестиции : учебное пособие / М.В. Чараева. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 265 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2006043>

8. Воронцовский, А. В. Управление инвестициями: инвестиции и инвестиционные риски в реальном секторе экономики : учебник и практикум для вузов / А. В. Воронцовский. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 391 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/518787>

9. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 486 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/535451>

10. Федотова, М. А. Проектное финансирование и анализ : учебное пособие для вузов / М. А. Федотова, И. А. Никонова, Н. А. Лысова. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 144 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/536452>

Педагогические контрольные материалы (тесты)

1. *Валовые инвестиции могут быть меньше чистых:*
 - а) да;
 - б) нет.
2. *В системе национальных счетов в понятие инвестиций не включается:*
 - а) покупка фирмами нового оборудования;
 - б) покупка акций на фондовой бирже;
 - в) покупка человеком нового дома;
 - г) увеличение запасов фирмы.
3. *Государственные инвестиции включаются в инвестиционные расходы:*
 - а) да;
 - б) нет.
4. *Срок жизни инвестиционного проекта включает три фазы: прединвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную. В эксплуатационной фазе происходит:*
 - а) производство продукции;
 - б) закупка оборудования;
 - в) строительство;
 - г) создание постоянных активов предприятия;
 - д) ввод в действие основного оборудования.
5. *Сущностью инвестиций являются:*
 - а) долгосрочная иммобилизация капитала в расширение действующего производства;
 - б) вложение капитала во вновь создаваемое производство;

в) авансирование следующего цикла производства.

6. *Портфельные инвестиции осуществляются:*

- а) в сфере капитального строительства;
- б) в сфере обращения финансового капитала;
- г) в инновационной сфере.

7. *Если инвестиционный проект оказывает влияние на экономическую, социальную или экологическую ситуацию отдельной страны, то это:*

- а) глобальный проект;
- б) крупномасштабный проект;
- в) региональный проект;
- г) локальный проект.

8. *Вложения, осуществляемые с намерением получения доходов по ним в течение срока, не превышающего год, это:*

- а) долгосрочные финансовые вложения;
- б) краткосрочные финансовые вложения.

9. *Капитальные вложения включают в себя:*

- а) инвестиции в реновацию производственных мощностей;
- б) инвестиции в прирост (наращивание) производственных мощностей;
- в) инвестиции в прирост оборотных средств.

10. *Инвестиции в нефинансовые активы - это:*

- а) инвестиции в основной капитал;
- б) инвестиции в нематериальные активы;
- в) вложения в ценные бумаги других юридических лиц, в облигации местных и государственных займов;

- г) вложения в капитальный ремонт основных фондов;
- д) инвестиции на приобретение земельных участков.

11. *Прямые инвестиции - это:*

- а) покупка акций в размере более 10% акционерного капитала предприятия;
- б) покупка акций в размере менее 10% акционерного капитала предприятия;
- в) торговые кредиты.

12. *Портфельные инвестиции - это:*

- а) покупка акций в размере менее 10% акционерного капитала предприятия;
- б) покупка акций в размере более 10% акционерного капитала предприятия;
- в) торговые кредиты.

13. *В инвестиционный механизм не включается:*

- а) мотивационный блок;
- б) ресурсное обеспечение;
- в) правовое и методическое обеспечение;
- г) организационное обеспечение;
- д) система национальных счетов.

14. *Имеются ли у субъектов инвестиционной деятельности противоречивые мотивы:*

- а) да;
- б) нет.

15. *В рамках инвестиционной деятельности финансовые средства и их эквиваленты не включают в себя:*

- а) деньги и валюту;
- б) ценные бумаги (акции и облигации);
- в) паи и доли в уставных капиталах;
- г) векселя, кредиты и займы;
- д) трудозатраты (человеко-дни).

16. *В механизм самофинансирования не входит:*

- а) заемные средства;
- б) амортизационный фонд;
- в) отчисления от прибыли;
- г) страховые возмещения.

17. *Поток самофинансирования не включает:*

- а) амортизационный фонд;
- б) резервный фонд;
- в) нераспределенную прибыль;
- г) кредиты.

18. *Бюджет развития является инструментом для:*

- а) финансирования инвестиционных проектов;
- б) финансирования текущих социальных расходов.

19. *Коммерческая эффективность отражает финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для:*

- а) непосредственных участников проекта;
- б) федерального, регионального и местного бюджета;
- в) потребителей данного производимого товара.

20. *Бюджетная эффективность отражает финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для:*

- а) непосредственных участников проекта;

- б) федерального, регионального и местного бюджета;
- в) потребителей данного производимого товара.

21. При оценке коммерческой (финансовой) эффективности рассматриваются и учитываются три вида деятельности:

- а) инвестиционная;
- б) операционная;
- в) финансовая;
- г) социальная.

22. Срок жизни инвестиционного проекта имеет три фазы: прединвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную. В прединвестиционной фазе происходит:

- а) разработка проектов;
- б) ввод в действие основного оборудования;
- в) создание постоянных активов предприятия;
- г) выбор поставщиков сырья и оборудования;
- д) маркетинговые исследования;
- е) закупка оборудования;
- ж) разработка бизнес-плана инвестиционного проекта.

23. Срок жизни инвестиционного проекта включает три фазы: прединвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную. В инвестиционной фазе происходит:

- а) закупка оборудования;
- б) строительство;
- в) маркетинговые исследования;
- г) создание постоянных активов предприятия;
- д) производство продукции;

е) разработка бизнес-плана инвестиционного проекта.

24. В экологические показатели инвестиционного проекта не включаются:

- а) уровень загрязнения окружающей среды;
- б) экологические последствия от развития производства;
- в) численность безработных.

25. В социальные показатели инвестиционного проекта не включаются:

- а) доходы работников предприятия;
- б) численность безработных;
- в) объем сбыта продукции.

26. Как рассчитывается срок окупаемости инвестиционного проекта:

- а) на основе сопоставления инвестиционных вложений и других затрат, связанных с реализацией проекта, и суммарных результатов от осуществления проекта;
- б) делением затрат на эффект.

27. Может ли амортизация служить одним из источников финансирования инвестиционной программы:

- а) да;
- б) нет.

28. Как соотносится понятие "инвестиционный проект" с понятием "бизнес-план"?

- а) является более широким;
- б) тождественно понятию "бизнес-план";
- в) является более узким.

29. Ставка дисконтирования определяется на основе:

- а) индекса инфляции;
- б) ставки рефинансирования Центрального банка;
- в) ставки налога на прибыль.

30. Ставка дохода на инвестиции - это:

- а) процентное отношение чистого дохода к вложенному капиталу;
- б) процентное отношение цены продажи к доходу.

31. Учитываются ли итоги производственно-хозяйственной деятельности предприятия при определении потребностей в дополнительных инвестициях:

- а) да;
- б) нет.

32. Оценка инвестиционной привлекательности проекта тем выше, чем:

- а) больше прогнозируемая прибыль от его реализации;
- б) больше прогнозируемая прибыль в расчете на единицу заемного капитала.

33. На какой срок в настоящее время эффективнее разрабатывать маркетинговую программу инвестиционного бизнес-плана фирмы:

- а) два месяца;
- б) год;
- в) не менее двух лет.

34. Оценка инвестиционной привлекательности ценных бумаг со стороны крупного инвестора определяется их способностью:

- а) приносить значительную прибыль;
- б) приносить больше прибыли в расчете на акцию, чем прибыль на

акцию в малом пакете,

в) гарантировать участие в управлении данной собственностью.

35. Одним из разделов инвестиционного бизнес-плана является производственный план. Всегда ли следует его разрабатывать?

а) да;

б) нет.

36. Какая схема финансирования инвестиционного проекта является более предпочтительной для предпринимателя:

а) самофинансирование;

б) самофинансирование и привлечение кредита.

37. Эффективность инвестиционного проекта зависит от:

а) распределения затрат и доходов по периодам осуществления проекта;

б) ставки налога на имущество;

в) отраслевой принадлежности проекта.

38. Инвестиционная привлекательность крупного пакета акций выше привлекательности мелкого пакета, ввиду:

а) более высокой степени участия акционера в управлении предприятием;

б) меньшего риска инвестиций;

в) более высокого уровня доходности в расчете на одну акцию.

39. Бизнес-план инвестиционного проекта разрабатывается для:

а) инвесторов;

б) кредиторов;

- в) предпринимателей;
- г) персонала предприятий.

40. *К какому виду планирования следует отнести инвестиционный бизнес - план?*

- а) оперативное планирование;
- б) текущее планирование;
- в) долгосрочное планирование.

41. *При определении объема инвестиций следует ли учитывать потребность создаваемого предприятия в оборотных средствах:*

- а) да; б) нет.