

## ИНВЕСТИЦИИ: ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Учебно-методическое пособие  
для проведения практических занятий  
и самостоятельной работы студентов  
очной и заочной формы обучения по специальности  
38.05.01 – «Экономическая безопасность»  
(уровень высшего образования – специалитет)

Составители:

**Меликян Л.А., Хосиев Б.Н., Булацева Ф.А.,  
Гурдзиева А.А., Тараненко Т.А.**

Рецензент – *Дзодзиева Ф.Н.*, к.э.н., доцент, зав. кафедрой  
экономической теории и прикладной экономики Горского ГАУ

**Меликян Л.А., Хосиев Б.Н., Булацева Ф.А., Гурдзиева А.А.,  
Тараненко Т.А.** Инвестиции: инвестиционная политика / Учебно-мето-  
дическое пособие / Л.А. Меликян, Б.Н. Хосиев, Ф.А. Булацева, А.А.  
Гурдзиева, Т.А. Тараненко. - Владикавказ: Издательство ФГБОУ ВО  
«Горский госагроуниверситет», 2021, – 88с.

Пособие содержит вопросы, практические задания и тесты по основ-  
ным темам дисциплины «Инвестиции: инвестиционная политика». Оно  
призвано обеспечить формирование у будущих специалистов системы  
теоретических знаний и практических навыков по управлению инвести-  
циями хозяйствующих субъектов и государства.

Учебно-методическое пособие предназначено для студентов очной и  
заочной формы обучения по специальности 38.05.01 – «Экономическая  
безопасность» (уровень высшего образования – специалитет).

Данное издание подготовлено по дисциплине «Инвестиции: инвести-  
ционная политика» в соответствии с Федеральным государственным  
образовательным стандартом высшего образования.

Рассмотрено и одобрено на заседании кафедры экономической безо-  
пасности, бухгалтерского учета, финансов и аудита (протокол №3 от  
13.10.2020г.), методическим советом факультета экономики и менедж-  
мента (протокол №7 от 11.02.2021г.), Центральным учебно-методичес-  
ким советом ФГБОУ ВО Горский ГАУ (протокол №7 от 22.03.2021г.).

## ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время к инвестиционной деятельности вообще и к  
разработке инвестиционной политике, в частности, в России предъяв-  
ляются повышенные требования. Переход к рыночным отношениям  
требует пересмотра системы распределения государственных и кор-  
поративных ресурсов. Возникает необходимость первоочередного  
инвестирования тех инвестиционных проектов, которые, во-первых,  
обладают технической новизной, во-вторых, экономической эффек-  
тивностью, в-третьих, важным социальным значением. Обеспе-  
чение экономической безопасности, как на уровне государства, так и на  
уровне хозяйствующих субъектов требует профессиональной и тща-  
тельной разработки инвестиционной политики, оценки и отбора инве-  
стиционных проектов.

В связи с вышесказанным, специалисты по экономической безо-  
пасности в современных условиях должны владеть концептуальны-  
ми основами управления инвестиционной деятельностью, разработ-  
ки и обоснования инвестиционных проектов, выбора наиболее эффек-  
тивной инвестиционной политики.

Такие знания студенты, обучающиеся по специальности 38.05.01 –  
«Экономическая безопасность» приобретают при изучении дисцип-  
лины «Инвестиции: инвестиционная политика».

Целью изучения дисциплины является формулировка представ-  
ления о сущности инвестиций и инвестиционной политики, их роли в  
управлении и обеспечении экономической безопасности предприятия.

## ТЕМА 1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Понятие инвестиционной деятельности. Анализ различных точек зрения отечественных и зарубежных экономистов на сущность инвестирования. Отражение категории «инвестиций» в Российском законодательстве (Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» №39-ФЗ от 25 февраля 1999 г.)

Виды инвестиций:

- венчурные инвестиции, аннуитет, прямые и портфельные инвестиции;
- реальные и финансовые инвестиции;
- агрессивные, умеренные, консервативные;
- долгосрочные и краткосрочные;
- валовые и чистые инвестиции.

Основные направления реальных инвестиций как метода расширенного воспроизводства основного капитала: новое строительство, расширение, реконструкция, техническое перевооружение.

Субъекты инвестиционной деятельности: инвесторы и пользователи. Двойственная характеристика объектов инвестиций: ресурсы и затраты; их трансформация и кругооборот.

### Вопросы для самоконтроля, обсуждения и подготовки к экзамену

1. Какова сущность инвестиций как экономической категории?
2. В чем отличие зарубежного и российского подхода к определению сущности инвестиций и инвестиционной деятельности?
3. Дайте определение инвестиций в соответствии с Федеральным законом РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»
4. Что из себя представляют капитальные вложения предприятий, чем они отличаются от инвестиций?
5. Каково значение имеют инвестиции для макро- и микроуровня экономики?
6. Назовите признаки, по которым классифицируются инвестиции?
7. Какова может быть структура реальных инвестиций?
8. Чем активные инвестиции отличаются от пассивных?

9. В чем отличие целей инвестирования различных субъектов (государства, коммерческих организаций, частных лиц и др.)?
10. Что включает в себя инвестиционная сфера?
11. Перечислите состав объектов инвестирования с точки зрения ресурсов.
12. Каковы права инвесторов?
13. Кто может являться инвестором?
14. Может ли инвестор и пользователь объектов инвестиционной деятельности быть одним и тем же лицом?
15. Перечислите обязанности субъектов инвестиционной деятельности.
16. Какие права предоставлены в РФ иностранным инвесторам?
17. Каковы формы государственного регулирования капитальных вложений?
18. В чем заключается защита интересов участников инвестиционной деятельности?

### Методические указания по выполнению практических заданий

Инвестиции как экономическая категория проявляются через свои основные функции:

- процесс простого и расширенного воспроизводства основных фондов, как в производственной, так и непроизводственной сферах;
- процесс обеспечения и восполнения оборотного капитала;
- перелив капитала из одной сферы в другие, более привлекательные, на основе вложения реальных и портфельных инвестиций;
- перераспределение капитала между собственниками путем приобретения акций и вложения средств в активы других предприятий.

Анализ воспроизводственной политики предприятия проводят с учетом валовых и чистых инвестиций. Валовые инвестиции отражают общую сумму капиталовложений, осуществленных за счет всех источников на предприятии, в отрасли, регионе, стране за определенный период времени. Чистые инвестиции - это валовые инвестиции за минусом амортизационных отчислений, использованных по прямому назначению.

Если валовые инвестиции равны сумме амортизационных отчислений, то это значит, что имеет место только простое воспроизводство. Если же валовые инвестиции превышают величину амортизационных отчислений, то это свидетельствует о расширенной воспроизводственной политике, дающей предпосылки для дальнейшего экономического роста.

По своему назначению инвестиции делятся на активные и пассивные. Активные инвестиции свидетельствуют об осуществлении расширенного, а пассивные - простого воспроизводства.

Под общей структурой инвестиций понимается соотношение между реальными и портфельными инвестициями.

Структура реальных инвестиций - это соотношение между инвестициями в основной и оборотный капитал.

Структура портфельных инвестиций - это соотношение инвестиций в акции, облигации, другие ценные бумаги, а также в активы других предприятий в их общей величине.

Под технологической структурой капитальных вложений понимается состав затрат на сооружение какого-либо объекта и их доля в общей сметной стоимости. Эта структура показывает, какая доля капитальных вложений в их общей величине направляется на строительные-монтажные работы, на приобретение машин, оборудования и их монтаж, на проектно-изыскательские и другие затраты. По сути, технологическая структура формирует соотношение между активной и пассивной частями основных производственных фондов будущего предприятия.

### Практические задания

#### Задание 1.1

В таблице приведены данные, характеризующие воспроизводственную политику предприятия в 2019 году (млн. руб.).

| Показатели   | Предприятие |      |     |
|--|-------------|------|-----|
|  | 1           | 2    | 3   |
| 1. Чистая прибыль, направляемая на развитие производства | 5,0         | -    | -   |
| 2. Амортизационные отчисления – всего                    | 6,8         | 16,0 | 1,5 |
| В том числе использованные по своему назначению          | 6,8         | 11,0 | 1,5 |

Определить, какую воспроизводственную политику проводит каждое предприятие и сделать выводы.

#### Задание 1.2

Производственное предприятие использовало свои инвестиционные ресурсы следующим образом (млн. руб.):

- внедрение новых технологических процессов - 150;
- подготовка нового персонала взамен уволившихся работников - 1,5;
- приобретение акций конкурирующих фирм - 250;
- на простое воспроизводство оборудования - 50;
- организация выпуска новых товаров, работ и услуг - 130.

Рассчитайте долю пассивных и активных инвестиций предприятия, дайте оценку проводимой предприятием инвестиционной политике.

#### Задание 1.3

Инвестиционная деятельность предприятия за отчетный период осуществлялась по многим направлениям, млн. руб.:

1. Построен новый цех сметной стоимостью – 20, в том числе:
  - строительные-монтажные работы – 12;
  - машины и оборудование – 7;
  - прочие – 1;
  - приобретена новая техника – 5;
  - осуществлена модернизация оборудования – 2.
2. Портфельные инвестиции – 6, в том числе:
  - акции – 3;
  - облигации – 2;
  - прочие – 1.

Определите технологическую, воспроизводственную структуру капитальных вложений и структуру портфельных инвестиций и сделайте вывод.

#### Задание 1.5

Имеются два альтернативных проекта строительства предприятия, затраты на строительство и проектная годовая мощность по каждому из которых представлена в таблице.

Определите технологическую структуру капитальных вложений, видовую структуру основных производственных фондов будущего предприятия, удельные капитальные вложения по вариантам. Сделайте соответствующие выводы.

**Тест (выберите правильный вариант ответа, возможен множественный выбор)**

**1. Инвестиции – это:**

1. Приобретение объектов недвижимости.
2. Операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию эффективных проектов.
3. Покупка новых оборудования и машин.
4. Вложение капитала с целью последующего его увеличения.

**2. Под инвестициями понимается:**

1. Вложение средств, с определенной целью отвлеченных от непосредственного потребления.
2. Процесс взаимодействия, по меньшей мере, двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект.
3. Вложения в физические, денежные и нематериальные активы.

**3. Сущностью инвестиций являются:**

1. Маркетинг рынка товаров, работ и услуг для определения инвестиционной политики.
2. Выбор площадки и определение мощности действующего предприятия.
3. Вложение капитала в модернизацию, расширение действующего производства или новое строительство.
4. Вложение инвестиций в расширение или новое строительство с целью получения прибыли и достижения социального эффекта.

**4. В зависимости от цели осуществления инвестиционной деятельности различают:**

1. Прямые инвестиции.
2. Портфельные инвестиции.
3. Аннуитет.
4. Финансовые инвестиции.
5. Прямые инвестиции.
6. Венчурные инвестиции.

**5. К венчурным инвестициям можно отнести:**

1. Вложения, дающие право управлять объектом инвестирования.
2. Вложения, дающие право получения стабильного дохода.
3. Вложения с целью получения наибольшего дохода.

**6. Аннуитет – это:**

1. Вложения в основные и оборотные фонды предприятий.
2. Вложения, дающие право получения стабильного дохода.
3. Наиболее рискованные вложения.

**7. К прямыми инвестициями следует отнести:**

1. Инвестиции в уставные капиталы предприятий, дающие право контроля и управления объектом инвестирования.
2. Вложение средств в покупку привилегированных акций, обеспечивающих заранее обещанный доход.
3. Торговые кредиты.

**8. Портфельные инвестиции – это:**

1. Покупка акций, облигаций и сберегательных сертификатов банка.
2. Предоставление займов деловым партнерам.
3. Торговые кредиты покупателям.

**9. Портфельные инвестиции осуществляются:**

1. В сфере капитального строительства.
2. В сфере обращения финансового капитала.
3. В инновационной сфере.

**10. В зависимости от объекта выделяют следующие виды инвестиций:**

1. Реальные и финансовые.
2. Прямые и портфельные.
3. Валовые и чистые.

**11. Финансовые инвестиции включают вложения средств:**

1. В ценные бумаги.
2. В банковские депозиты.
3. В интеллектуальную продукцию.
4. В научно-техническую продукцию.

**12. К реальным инвестициям относят:**

1. Вложения в ценные бумаги, принадлежащие другим эмитентам.
2. Вложения с целью получения стабильного дохода.
3. Вложения в материальные ресурсы и нематериальные активы.

**13. «Капитальные вложения» и «инвестиции» – тождественные понятия:**

1. Да.
2. Нет.

**14. Анализ валовых и чистых инвестиции проводят для выяснения зависимости между:**

1. Инвестициями и налоговой политикой государства.
2. Инвестициями и факторами экономического роста.
3. Инвестициями и доходностью предприятия.

**15. Верно ли утверждение, что валовые инвестиции выступают как совокупный объем инвестиций, направленных на приобретение средств производства, новое строительство, прирост товарно-материальных запасов в течение определенного периода?**

1. Верно.
2. Не верно.

**16. Если чистые инвестиции представляют собой положительную величину, то:**

1. Прирост производственного потенциала обеспечивает расширенное воспроизводство.
2. Экономика страны находится в стадии подъема и растущей деловой активности.
3. Нет правильного ответа.

**17. Чистые инвестиции отражают объем валовых инвестиций, уменьшенный на величину:**

1. Материальных затрат.
2. Амортизационных отчислений.
3. Затрат на научно-исследовательскую деятельность.

**18. Инновация – это:**

1. Право на ведение научных разработок.
2. Приобретение патента.
3. Вид инвестиций, связанный с достижениями научно-технического прогресса.

**19. Под инвестиционной деятельностью следует понимать:**

1. Деятельность, связанную с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода.

2. Деятельность, связанную с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения полезного эффекта.

3. Единство вложения ресурсов и получения доходов в будущем.

**20. В соответствии с Законом РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» к субъектам инвестиционной деятельности относят:**

1. Инвесторов, заказчиков, подрядчиков, пользователей объектов инвестиционной деятельности.
2. Инвесторов, кредиторов, пользователей объектов инвестиционной деятельности.
3. Вкладчиков, покупателей, заказчиков.

**21. Инвесторы имеют право на:**

1. Самостоятельное определение объемов и направлений вложений.
2. Владение, пользование и распоряжение объектами вложений.
3. Осуществление контроля за целевым использованием вложенных средств.

**22. Финансирование капитальных вложений осуществляется инвесторами за счет:**

1. Государственного финансирования.
2. Собственных и привлеченных средств.
3. Собственных средств.
4. Заемного капитала.

**23. Могут ли субъекты инвестиционной деятельности выступать одновременно и как инвесторы, и как пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также совмещать функции других участников этой деятельности?**

1. Да.
2. Нет.

**24. Объекты инвестиционной деятельности характеризуют направления вложений средств:**

1. С точки зрения ресурсов.
2. С точки зрения затрат.

**25. Объекты инвестиционной деятельности характеризуют виды вкладываемых ценностей:**

1. С точки зрения ресурсов.
2. С точки зрения затрат.

**26. Какие из нижеприведенных определений инвестиций верны с позиций макроэкономической теории:**

1. Денежные средства, кредиты, материально-вещественные элементы основных фондов, интеллектуальная собственность, имущественные права.
2. Акт отказа инвестора от «сиюминутного» потребления благи ради более полного удовлетворения потребностей в последующие годы посредством инвестирования средств в объекты предпринимательской деятельности.
3. Размер собственного и привлеченного капитала, необходимых для развития производства.

**ТЕМА 2. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА**

Сущность, цели и задачи инвестиционной политики государства. Главные ориентиры государственной инвестиционной политики. Формы участия государства в инвестиционной деятельности. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.

**Вопросы для самоконтроля, обсуждения и подготовки к экзамену**

1. Дайте определение государственной инвестиционной политике.
2. Что включает система критериев эффективности государственной инвестиционной политики?
3. В чем заключается роль государства как организатора инвестиционно-финансового рынка?
4. Какова роль государства как участника инвестиционно-финансового рынка?
5. Назовите основные функции государства в реализации государственной инвестиционной политики.
6. В чем основное отличие установочной функции от мобилизующей?
7. Назовите примеры того, как себя проявляет стимулирующая функция государства в реализации государственной инвестиционной политики.
8. Какие органы участвуют в осуществлении государственного контроля за осуществлением инвестиционной деятельности?
9. Какие формы и методы используют федеральные органы государственной власти для регулирования инвестиционной деятельности в России?
10. В чем заключается прямое участие государства в инвестиционной деятельности в РФ?
11. В чем заключается специфика региональной инвестиционной политики (на примере конкретного региона)?

### **ТЕМА 3. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ АПК**

Сущность и взаимосвязь финансирования и инвестирования. Классификация видов финансирования по источникам капитала. Основные цели финансирования. Учет проблемы финансовой безопасности при выборе варианта финансирования. Анализ структуры источников инвестиционной деятельности в АПК РФ. Особенности финансирования инвестиций за счет собственных средств:

- финансирование за счет вкладов и долевого участия при различных организационно-правовых формах хозяйствования;
- самофинансирование;
- финансирование за счет амортизационных отчислений.

Особенности финансирования за счет заемного капитала:

- возможности и последствия кредитного финансирования;
- использование лизинговых операций;
- прочие источники заемных средств (факторинг, форфейтинг, эмиссия ценных бумаг и др.).

Направления бюджетного финансирования инвестиционной деятельности.

Основные пути повышения инвестиционной активности в АПК.

#### **Вопросы для самоконтроля, обсуждения и подготовки к экзамену**

1. Что понимается под финансированием инвестиционной деятельности?
2. Чем процесс финансирования связан с процессом инвестирования?
3. Назовите основные источники финансирования инвестиций.
4. Какие вам известны методы и формы финансирования инвестиций?
5. Каково должно быть оптимальное соотношение между внутренними и внешними источниками финансирования инвестиций, обеспечивающее экономическую безопасность предприятия?
6. В чем заключаются плюсы и минусы внешнего и внутреннего финансирования инвестиций?
7. В чем заключается сущность метода самофинансирования инвестиций?
8. Охарактеризуйте возможности использования амортизационных отчислений как источника самофинансирования инвестиционной деятельности.

9. Какие заемные средства инвестор может использовать для финансирования инвестиций?
10. Чем отличается заем, кредит и ссуда?
11. Опишите суть банковского кредитования как метода финансирования инвестиций, укажите его преимущества и недостатки.
12. Каковы условия предоставления государственной поддержки инвестиционных проектов?
13. Опишите формы государственной поддержки инвестиционных проектов.
14. Укажите сферу применения бюджетных ассигнований.
15. Какова суть лизинга как специфического метода финансирования инвестиций, его преимущества и недостатки?
16. Кто участвует в лизинговой сделке и каковы составные части лизингового платежа?
17. В чем суть и значение форфейтинга и факторинга?
18. Каковы особенности франчайзинга?
19. Какие наиболее рискованные методы и источники финансирования инвестиций вы знаете, почему они являются таковыми?
20. Чем отличается венчурное финансирование от обычного долевого проектного финансирования?
21. В каких отраслях и почему наиболее вероятно привлечение венчурного капитала?
22. Опишите преимущества привлечения средств через выпуск облигационного займа по сравнению с традиционным способом получения банковского кредита.

#### **Методические указания по выполнению практических заданий**

Система финансирования инвестиционного процесса складывается из органического единства источников, методов и форм финансирования. Источники финансирования инвестиций - это денежные средства, которые могут использоваться в качестве инвестиционных ресурсов. Метод финансирования инвестиций - это механизм привлечения инвестиционных ресурсов с целью финансирования инвестиционного процесса.

В российской практике наибольшее распространение получили такие методы как самофинансирование, кредитное финансирование, государственное финансирование и смешанное финансирование.

Организационно-правовая форма деятельности предприятия обуславливает особенности финансирования инвестиционной деятельности. в частности, это относится к процессу формирования уставного капитала, распределения чистой прибыли и покрытия убытков.

В частности, прибыль и убытки *полного товарищества* распределяются между его участниками пропорционально их доли в складочном капитале. Участники полного товарищества несут солидарную ответственность своим имуществом по обязательствам товарищества.

В *товариществе на вере* (командитном товариществе) уставный капитал создается за счет вкладов действительных (полных) товарищей и вкладчиков. Вкладчики (командитисты) имеют право на часть прибыли, причитающуюся на его долю в складочном капитале в порядке, предусмотренном учредительным договором. Они несут ответственность по обязательствам товарищества, ограниченную размером вклада. Действительные члены (командиторы) отвечают по обязательствам товарищества своим имуществом и претендуют на получение части чистой прибыли пропорционально вкладам в уставный капитал.

Чистая прибыль *акционерного общества* направляется на выплату дивидендов по акциям.

Величина чистой прибыли как источника финансирования инвестиций зависит от многих факторов:

- объема реализации продукции;
- цены реализации единицы продукции;
- себестоимости единицы продукции;
- ставки налога на прибыль;
- политики распределения прибыли на потребление и развитие.

Существенное влияние на способность к самофинансированию оказывают амортизационные отчисления. Величина амортизационных отчислений, а значит и способность к самофинансированию, зависят от способа начисления амортизации.

При *линейном способе* годовая сумма начисления амортизационных отчислений определяется исходя из первоначальной стоимости основных средств и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока их полезного использования.

При *способе уменьшаемого остатка* амортизационные отчисления рассчитываются исходя из остаточной стоимости объекта

основных средств на начало отчетного года, нормы амортизации, исчисленной с учетом срока полезного использования этого объекта.

При *способе списания пропорционально сумме чисел лет полезного использования* объекта амортизационные отчисления исчисляются исходя из первоначальной стоимости объекта основных средств и соотношения, в числителе которого число лет, остающееся до конца срока полезного использования, а в знаменателе – сумма чисел лет полезного использования.

При *способе списания пропорционально объему произведенной продукции* амортизационные отчисления начисляются исходя из натурального показателя объема продукции в отчетном периоде и соотношения первоначальной стоимости объекта основных фондов и предполагаемого объема продукции за весь срок полезного использования объекта основных фондов.

*Лизинг* можно рассматривать как метод финансирования основного капитала предприятий, осуществляемый специальными лизинговыми компаниями, которые, приобретая для инвестора машины и оборудование, как бы кредитуют арендатора.

Западный подход расчета лизинговых платежей предусматривает несколько вариантов. В частности, для расчета *постоянных во времени* лизинговых платежей (ЛП) используется формула:

$$ЛП = СПЛ \cdot a,$$

где СПЛ - стоимость предмета лизинга;

a - коэффициент рассрочки, определяемый по формуле:

$$a = \frac{i}{1 - (1 + i)^{-n}},$$

где i - процентная ставка в десятых долях;

n - общее число платежей по договору лизинга.

Если лизинговые платежи изменяются во времени с постоянным темпом, то их размер рассчитывается следующим образом:

$$ЛП_i = ЛП_1 (1 + T)^{n-1},$$

где T - постоянный темп прироста.

Размер первого платежа равен:

$$ЛП_1 = СПЛ \cdot b,$$

где b - коэффициент рассрочки, рассчитываемый по формуле:

$$b = \frac{i - T}{1 - \left(\frac{1 + T}{1 + i}\right)^n},$$

где n - общее число платежей по договору лизинга.

Основной целью *факторингового обслуживания* является инкассирование факторинговой компанией дебиторской задолженности своих клиентов и получение причитающихся в их пользу платежей. Получение факторинговых услуг в определенной степени разрешают проблемы, связанные с поиском источников финансирования оборотного капитала, т.к. позволяет превратить продажу с отсрочкой платежа в продажу с немедленной оплатой.

Стоимость факторинговой услуги для предприятия-поставщика состоит из элементов:

♦ *страховой резерв* – это часть стоимости дебиторской задолженности, которая остается у факторинговой компании до момента оплаты должником платежных требований, определяемая по формуле:

$$P_{стр} = ДЗ \cdot C_{стр},$$

где ДЗ – сумма дебиторской задолженности, которую можно продать по договору факторинга;

C стр - ставка страхового резерва, %.

♦ *комиссионное вознаграждение* – это плата факторинговой компании за ведение для клиента бухгалтерского учета и проведение расчетных операций, определяемая по формуле:

$$K = ДЗ \cdot K_{\%},$$

где K<sub>%</sub> - процент комиссионного вознаграждения.

♦ *проценты за пользование факторинговым кредитом* - это плата в пользу факторинговой компании за покупку ею платежных требований, определяемая по формуле:

$$П_{к} = (ДЗ - P_{стр} - K) \times \frac{C_{нк}}{100} \cdot \frac{T}{365},$$

где K - комиссионное вознаграждение;

Cнк - ставка процентов за факторинг;

T - срок договора факторинга (равен сроку погашения платежных требований).

Применение данной формулы предполагает, что комиссионное вознаграждение и процент взимаются факторинговой компанией в момент выдачи аванса. Сумма, которую поставщик получает в виде аванса по договору факторинга, определяется следующим образом:

$$\Phi_a = ДЗ - P_{стр} - K - П_{к}.$$

На предприятиях чаще всего, особенно при реализации крупных инвестиционных проектов, используют не один, а несколько источников финансирования. В этом случае возникает необходимость определять *средневзвешенную цену капитала*, которая может быть исчислена из следующего выражения:

$$Ц_{ср.взв} = \sum_{i=1}^n Ц_i \cdot d_i,$$

где Ц<sub>i</sub> - цена капитала i-го источника финансирования инвестиций;  
d<sub>i</sub> - доля i-го источника финансирования инвестиций в общей сумме привлекаемых ресурсов.

## Практические задания

### Задание 3.1

Полное товарищество образовано 3 учредителями. Взнос первого в уставный капитал составил 10 тыс. долл. США (по курсу 68 руб.); второй учредитель внес 55 акций номиналом 5 тыс. руб. каждая; третий – оборудование рыночной стоимостью 150 тыс. руб. К концу года курс доллара США возрос до 75 руб.; рыночная стоимость акций снизилась на 20 %, а износ оборудования составил 12%. Годовая балансовая прибыль товарищества составила 600 тыс. руб. Было решено реинвестировать в производство 20 % чистой прибыли, а оставшуюся прибыль распределить между учредителями. Определить доход каждого учредителя. Использовать ставку налога на прибыль юридических лиц - 20%.

### Задание 3.2

Коммандитное товарищество (товарищество на вере) получило по итогам года балансовую прибыль в размере 22 млн. руб. В фонд накопления направлено 15% чистой прибыли, в резервный фонд - 20 % чистой прибыли. Распределить оставшуюся чистую прибыль

между участниками товарищества, учитывая размеры взносов в уставный капитал: первый командитор сделал взнос в размере 120 тыс. руб.; второй внес оборудование, рыночной стоимостью 95 тыс. руб.; каждый из 22 коммандитистов (вкладчиков) внес по 15 тыс. руб. под 20% годовых. Использовать ставку налога на прибыль юридических лиц - 20%.

### **Задание 3.3**

По итогам года ОАО «Эдельвейс» получило балансовую прибыль в размере 125000 тыс. руб. Уставный капитал общества образован путем эмиссии 10000 обыкновенных и 2000 привилегированных акций номиналом 1000 руб. каждая. Норма доходности привилегированных акций составляет 25% годовых. Решением собрания акционеров на развитие производства направлено 30% чистой прибыли, на развитие социальной сферы - 10%, в резервный фонд - 25%. Оставшаяся часть прибыли направлена на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Определить размер дивидендов по акциям общества и сравнить степень их доходности.

### **Задание 3.4**

Предприятие создает фонд накопления в размере 20 % чистой прибыли, резервный фонд в размере 15 % чистой прибыли, фонд потребления в размере 20 % чистой прибыли, оставшаяся часть прибыли не подлежит распределению. Определить размер источников финансирования инвестиционной деятельности при условии:

1. Выручка от реализации продукции - 3500 тыс. руб.
2. Коммерческая себестоимость реализованной продукции - 2950 тыс. руб.
3. Убытки от недостач ценностей, относимые на финансовые результаты - 100 тыс. руб.
4. Прибыль, полученная от долевого участия - 350 тыс. руб.
5. Выплаченные поставщикам штрафные санкции - 90 тыс. руб.
6. Ставка налога на прибыль - 20 %.

### **Задание 3.5**

Решением собрания акционеров ЗАО «Луч» в фонд потребления направлено 35% чистой прибыли, в фонд накопления - 40%, в резервный фонд - 10%, на выплату дивидендов - 15%. Определить размер

собственных источников финансирования инвестиционной деятельности предприятия на основе следующих исходных данных:

1. Выручка от оказания услуг - 45000 тыс. руб.
2. Производственная себестоимость услуг - 28000 тыс. руб.
3. Расходы на рекламу - 3200 тыс. руб.
4. Выручка от реализации транспортных средств - 1400 тыс. руб.
5. Остаточная стоимость реализованных транспортных средств - 1250 тыс. руб.
6. Расходы по реализации транспортных средств - 52 тыс. руб.
7. Штрафные санкции по налогам и сборам - 340 тыс. руб.
8. Ставка налога на прибыль – 20 %.
9. Получена банковская ссуда - 500 тыс. руб.

### **Задание 3.6**

Рассчитать ежемесячный и годовой размер амортизации оборудования, срок полезного использования которого 8 лет, балансовая стоимость 140 тыс. руб. Используя способ уменьшаемого остатка и способ списания по сумме чисел лет полезного использования, сделать вывод о применении более выгодного способа начисления амортизации как источника финансирования инвестиционной деятельности.

### **Задание 3.7**

Рассчитать ежемесячный и годовой размер амортизации грузового автомобиля, приобретенного по договорной цене 85 тыс. руб., срок полезного использования которого 6 лет, предполагаемый пробег - 600 тыс. км. Используя способ уменьшаемого остатка и способ списания пропорционально пробегу, сделать вывод о применении более выгодного способа начисления амортизации как источника финансирования инвестиционной деятельности.

### **Задание 3.8**

Предприятие осуществляет строительство нового цеха стоимостью 1 млн. 900 тыс. руб. Для финансирования строительства предприятие располагает следующими источниками: прибыль - 2 млн. руб., амортизационные отчисления - 800 тыс. руб.

Оборотные активы строительства на начало года составляют 12 млн. руб., на конец года планируется их снижение до 9 млн. руб.

кредиторская задолженность на начало года числится в сумме 240 тыс. руб., на конец года она должна быть уменьшена до 50 тыс. руб.

Определить потребность в средствах из внешних источников. Указать источники, которые могут быть привлечены, их преимущества и недостатки.

### **Задание 3.9**

Предприятие рассматривает возможность приобретения необходимого оборудования стоимостью 200 тыс. руб. по договору финансового лизинга. Рассчитайте предполагаемые лизинговые платежи, если известно, что они постоянны во времени и будут уплачиваться в конце каждого года. При этом годовая процентная ставка установлена лизингодателем в размере 10%, а срок договора лизинга - 5 лет.

### **Задание 3.10**

Договор финансового лизинга на оборудование стоимостью 100 тыс. руб. заключен сроком на 5 лет, плата лизингодателю за предоставленное оборудование – 30% годовых.

Определить величину лизинговых платежей, если выплаты будут осуществляться ежегодно, а по прошествии первого года предполагается их увеличение с постоянным темпом в 10%. При решении задачи используйте западный методический подход.

### **Задание 3.11**

Предприятие получило кредит в банке для финансирования инвестиционного проекта в размере 750 тыс. руб. сроком на 3 месяца под 20% годовых. Определить сумму причитающихся к уплате процентов при условии:

1. Кредит возвращен в указанный срок.
2. Кредит возвращен через 2 месяца и 15 дней.
3. Кредит возвращен через 4 месяца (согласно кредитному договору по просроченным кредитам взимается двойная плата).

### **Задание 3.12**

Предприятие планирует получить краткосрочный банковский кредит на 3 месяца для финансирования проекта модернизации производственного цеха. В качестве залога используется недвижимое имущество, оценочная стоимость которого составляет 820 тыс. руб.

Рассчитать предельный размер кредита, учитывая, что годовая ставка за пользование кредитом составляет 20% годовых, а сумма заложенного имущества должна полностью покрывать долг заемщика.

### **Задание 3.13**

Предприятие использует в качестве источника финансирования инвестиций в оборотные средства факторинг. Продавцом представлены счета-фактуры на сумму 250 тыс. руб., средний срок оборачиваемости средств в расчетах с покупателями - 15 дней. Определить ставку и сумму платы за факторинг, учитывая ставку по кредиту 22% годовых.

### **Задание 3.14**

Предприятие использует в качестве источника финансирования инвестиций в оборотные средства факторинг. Стоимость факторинговых услуг составляет 4500 руб., кредитная ставка – 20%. Средний срок оборачиваемости средств в расчетах - 20 дней. Определить сумму представленных счетов-фактур по операции факторинга.

### **Задание 3.15**

На предприятии возникла потребность в дополнительных источниках финансирования производственных запасов на сумму 500 тыс. руб. Для удовлетворения возникшей потребности факторинговая компания предлагает заключить договор факторинга на следующих условиях:

- страховой резерв на случай риска неплатежа дебиторов - 20%;
- комиссионные - 5%;
- проценты по кредиту - 25% годовых.

Определить, достаточно ли средств, полученных по договору факторинга, на покрытие возникшей потребности в источниках финансирования, если предприятие имеет платежные требования к покупателю на сумму 700 тыс. руб. Срок погашения платежных требований составляет 60 дней.

### **Задание 3.16**

ОАО «Риф» имеет возможность профинансировать инвестиционный проект на 75% за счет заемного капитала и на 25% за счет

собственных средств. Средняя процентная ставка за кредит составляет 10%, цена собственного капитала - 15%. Доходность проекта планируется на уровне 15%.

Следует ли реализовывать или отклонить данный инвестиционный проект? Для ответа на поставленный вопрос рассчитать средневзвешенную стоимость капитала.

**Тест (выберите правильный вариант ответа, возможен множественный выбор)**

**1. Под источниками финансирования инвестиций следует понимать:**

1. Любой вид имущества инвестора.
2. Операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод.
3. Денежные средства, которые могут использоваться в качестве инвестиционных ресурсов.
4. Механизм привлечения инвестиционных ресурсов с целью финансирования инвестиционного проекта.

**2. Верно ли утверждение, что финансирование предприятия не имеет практического значения, если использование средств не приносит дохода (полезного эффекта)?**

1. Да.
2. Нет.

**3. В зависимости от источника капитала различают следующие виды финансирования:**

1. Самофинансирование.
2. Бюджетное финансирование.
3. Проектное финансирование.
4. Лизинг.
5. Смешанное финансирование.

**4. Какая схема финансирования инвестиционного проекта является более предпочтительной для предпринимателя?**

1. Самофинансирование.
2. Финансирование за счет долевого участия.
3. Финансирование за счет заемных средств.

**5. Что из нижеперечисленного не может быть выбрано в качестве цели финансирования инвестиционного проекта?**

1. Обеспечение и расширение независимости и свободы предпринимательской деятельности.
2. Повышение рентабельности.
3. Обеспечение ликвидности.
4. Нет правильного ответа.

**6. Финансовая безопасность инвестора окажется под угрозой при следующем соотношении удельного веса собственных и заемных источников финансирования инвестиционного проекта:**

1. 50% и 50%.
2. 40% и 60%.
3. 60% и 40%.

**7. Поток самофинансирования инвестиционного проекта не включает:**

1. Амортизационный фонд.
2. Резервный фонд.
3. Нераспределенную прибыль.
4. Кредиты.

**8. В механизм самофинансирования инвестиционного проекта не входят:**

1. Заёмные средства.
2. Амортизационный фонд.
3. Отчисления от прибыли.

**9. Может ли амортизация служить одним из источников финансирования оборотного капитала?**

1. Да.
2. Нет.

**10. Источники собственного капитала?**

1. Акции.
2. Займы, кредиты.
3. Амортизационные отчисления + прибыль + средства от проданных активов.

**11. Собственный капитал инвестора представляет собой разницу между:**

1. Денежными поступлениями и денежными выплатами.
2. Имуществом и долгами.
3. Прибылями и убытками.

**12. Чистая прибыль, как основной источник самофинансирования инвестиционной деятельности предприятий, определяется как:**

1. Сумма прибыли от реализации продукции (работ и услуг), прибыли от реализации имущества и прибыли от внереализационных операций.
2. Разница между всеми доходами и расходами предприятия.
3. Разница между выручкой от продаж и полной себестоимостью реализованной продукции (работ, услуг).
4. Балансовая прибыль за минусом налоговых платежей.

**13. Ставка налога на прибыль юридических лиц в РФ в настоящее время составляет:**

1. 13%.
2. 20 %.
3. 18%.
4. 32 %.

**14. За счет чистой прибыли на предприятии не может быть создан:**

1. Фонд потребления.
2. Фонд накопления.
3. Фонд заработной платы.
4. Резервный фонд.
5. Фонд социальной сферы.

**15. За счет фонда накопления на предприятии осуществляется финансирование следующих мероприятий:**

1. Проведение культурно-массовых мероприятий.
2. Освоение новых технологических процессов.
3. Расширение производства продукции, работ, услуг.
4. Строительство объектов социальной сферы.
5. Финансовые вложения.

**16. Основное назначение амортизационных отчислений состоит:**

1. В накоплении денежных средств в размерах, необходимых для простого воспроизводства выбывших в связи с износом основных средств.

2. В накоплении денежных средств в размерах, необходимых для расширенного воспроизводства выбывших в связи с износом основных средств.

3. В накоплении денежных средств с целью пополнения запаса оборотных средств.

**17. Какой из следующих способов начисления амортизации позволяет равномерно переносить стоимость основного средства на стоимость готовой продукции, работы, услуги в течение всего срока его эксплуатации?**

1. Способ списания стоимости пропорционально объему продукции.
2. Способ списания стоимости по сумме чисел лет полезного использования.
3. Линейный способ.

**18. Основным достоинством метода ускоренной амортизации является:**

1. Снижение себестоимости производства продукции.
2. Увеличение рентабельности производства.
3. Увеличение инвестиционных возможностей предприятия.

**19. В случае сезонного характера эксплуатации оборудования целесообразно использовать один из следующих способов начисления амортизации:**

1. Способ списания стоимости пропорционально объему продукции.
2. Способ списания стоимости по сумме чисел лет полезного использования.
3. Линейный способ.

**20. Применение какого из способов начисления амортизации делает невозможным полное списание стоимости основных фондов?**

1. Способа списания стоимости по сумме чисел лет полезного использования.
2. Линейного способа.
3. Способа списания стоимости пропорционально объему продукции.
4. Способа уменьшаемого остатка.

**21. «Золотое правило финансирования» гласит:**

1. Срок использования капитала должен быть короче срока использования приобретенного за счет этого капитала материального имущества.

2. Срок использования капитала не должен быть короче срока использования приобретенного за счет этого капитала материального имущества.

3. Срок использования капитала не связан со сроком использования приобретенного за счет этого капитала материального имущества.

**22. Верно ли утверждение, что основные фонды предприятия финансируются за счет долгосрочно привлеченного капитала и собственного капитала, а оборотные фонды - за счет среднесрочно- и краткосрочно привлеченного капитала?**

1. Да.
2. Нет.

**23. Сумма, уплачиваемая заемщиком кредитору за пользование заемными средствами в соответствии с установленной ставкой процента:**

1. Дивиденд.
2. Кредитный процент.
3. Субвенция.

**24. Стоимость заемных средств?**

1. Равна эффективной процентной ставке по привлеченным кредитам, скорректированной с учетом налогов.
2. Равна уровню доходности, требуемому инвестором на свой капитал.
3. Зависит от риска – чем выше риск и ниже залоговая обеспеченность, тем выше стоимость заемных средств.

**25. Лизинг – это:**

1. Долгосрочная аренда машин и оборудования.
2. Контракт между лизингодателем и лизингополучателем на пользование оборудованием за определенную плату, на определенный срок и условиях.

**26. Объектом лизинговой сделки может являться:**

1. Кредиторская задолженность предприятия.
2. Машины и оборудование.
3. Продуктивный скот.
4. Сырье и материалы.

**27. Субъектов лизинговой сделки можно разделить на прямых и косвенных участников. К первой группе следует отнести:**

1. Лизинговые фирмы, компании и банки (лизингодатели).

2. Страховые компании.

3. Предприятия (лизингополучатели).

4. Поставщики объектов сделки.

5. Брокерские и другие посреднические организации.

**28. Что нельзя считать преимуществом лизинговой сделки?**

1. Инвестор может начать эксплуатацию имущества без отвлечения значительных средств из оборота.
2. Лизинговые платежи учитываются как текущие расходы и относятся на издержки производства, что снижает налогооблагаемую прибыль.
3. Доходность предприятия при использовании им объекта лизинга повышается.

**29. Переуступка предприятием своей дебиторской задолженности с целью ускорения ее оборачиваемости называется:**

1. Франчайзинг.
2. Форфейтинг.
3. Факторинг.

**30. Учитываются ли итоги производственно-хозяйственной деятельности предприятия при определении потребностей в дополнительных инвестициях?**

1. Да.
2. Нет.

**31. Акция – это:**

1. Ценная бумага, удостоверяющая участие ее владельца на управление акционерным обществом.
2. Ценная бумага, владелец которой не имеет право на владение собственностью компании, но получает ежегодный процент.
3. Право на приобретение в будущем каких-либо активов.

**32. Верно ли утверждение, о том, что хотя использование дополнительной эмиссии обыкновенных акций связано с меньшими затратами, кредит инвесторы на практике используют чаще?**

1. Да.
2. Нет.

**33. При расчете стоимости факторинговой услуги не учитывают:**

1. Страховой резерв.
2. Аннуитет.

3. Комиссионное вознаграждение.
4. Плату за пользование кредитом.

**34. Оценивая инвестиционное предложение предприятий, банки-кредиторы обратят внимание на:**

1. Цель и срок получения ссуды.
2. Репутацию предприятия и личные деловые качества его руководства.
3. Финансовое положение и платежеспособность.
4. Залоговое обеспечение.
5. Верно все вышперечисленное.

**35. Выделение средств бюджета под конкретный проект на безвозмездной основе называют:**

1. Долевым участием государства.
2. Дотацией, грантом.
3. Прямым кредитом.
4. Трансфертом.

**36. При предоставлении гарантий государства по кредитам предприятие:**

1. Получает кредит от коммерческой структуры, а правительство выплачивает сумму кредита в случае невыполнения предприятием своих обязательств.
2. Получает из бюджета под определенный инвестиционный проект кредит на льготной основе.
3. Рассчитывает на долевое участие государства, выступающего в качестве вкладчика в уставный капитал.

## **ТЕМА 4. ХАРАКТЕРИСТИКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ И ОСНОВНЫХ СТАДИЙ ИХ РЕАЛИЗАЦИИ**

**Понятие инвестиционного проекта.** Классификация инвестиционных проектов:

- по величине требуемых инвестиций;
- по типу денежного потока;
- по отношению к риску;
- по типу предполагаемых доходов;
- по типу отношений.

**Сущность проектного цикла.** Характеристика основных фаз проектного цикла:

- 1) прединвестиционной;
- 2) инвестиционной;
- 3) эксплуатационной.

Бизнес – план инвестиционного проекта: целевое назначение и типовая структура.

### **Вопросы для самоконтроля, обсуждения и подготовки к экзамену**

1. Какие трактовки понятия «инвестиционный проект» вы знаете?
2. Как классифицируются инвестиционные проекты?
3. Чем отличаются ординарные проекты от неординарных?
4. Приведите примеры проектов по отношению к риску.
5. Дайте характеристику каждой из основных фаз проектного цикла.
6. На конкретном примере опишите действия инвестора на прединвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной стадиях проектного цикла.
7. Какими факторами определяется продолжительность каждой из стадий проектного цикла?
8. Какая из стадий инвестиционного проекта является наиболее важной?
9. Чем определяется значение и ценность бизнес- плана инвестиционного проекта?
10. Приведите один из вариантов структуры бизнес- плана инвестиционного проекта.
11. Что отмечается в резюме бизнес-плана инвестиционного проекта?
12. Кратко охарактеризуйте основные разделы бизнес-плана.
13. Чем отличается бизнес-план от финансового плана инвестиций?

**Тест (выберите правильный вариант ответа, возможен множественный выбор)**

**1. Какое из нижеприведенных определений инвестиционного проекта является верным:**

1. Система технико-технологических, организационных, расчетно-финансовых и правовых материалов.
2. Проектно-техническая документация по объему предпринимательской деятельности.
3. Комплекс мероприятий по вложению капитала в объекты предпринимательской деятельности с целью получения прибыли.

**2. В чем состоит основная цель разработки инвестиционного проекта:**

1. Получение прибыли при вложении капитала в объект предпринимательской деятельности.
2. Обоснование технической возможности и экономической целесообразности создания объекта предпринимательской деятельности.
3. Выбор оптимального варианта технического перевооружения предприятия.

**3. Инвестиционные проекты делятся на крупные, средние и мелкие по одному из классификационных признаков:**

1. По типу отношений между проектами.
2. По отношению к риску.
3. По величине требуемых вложений.

**4. Два и более оцениваемых проекта называют независимыми, если:**

1. Решение о принятии одного из них не влияет на принятие решения о реализации другого.
2. Принятие одного из них означает отказ от другого.
3. Принятие нового проекта способствует росту доходов по уже действующим проектам.
4. Принятие нового проекта способствует снижению доходов по уже действующим проектам.

**5. Два и более оцениваемых проекта называют комплиментарными, если:**

1. Решение о принятии одного из них не влияет на принятие решения о реализации другого.

2. Принятие одного из них означает отказ от другого.
3. Принятие нового проекта способствует росту доходов по уже действующим проектам.
4. Принятие нового проекта способствует снижению доходов по уже действующим проектам.

**6. Два и более оцениваемых проекта называют альтернативными, если:**

1. Решение о принятии одного из них не влияет на принятие решения о реализации другого.
2. Принятие одного из них означает отказ от другого.
3. Принятие нового проекта способствует росту доходов по уже действующим проектам.
4. Принятие нового проекта способствует снижению доходов по уже действующим проектам.

**7. Два и более оцениваемых проекта называют замещающими, если:**

1. Решение о принятии одного из них не влияет на принятие решения о реализации другого.
2. Принятие одного из них означает отказ от другого.
3. Принятие нового проекта способствует росту доходов по уже действующим проектам.
4. Принятие нового проекта способствует снижению доходов по уже действующим проектам.

**8. По типу денежного потока инвестиционные проекты можно разделить на:**

1. Ординарные и неординарные.
2. Рисковые и безрисковые.
3. Прибыльные и убыточные.

**9. Наивысший риск связан с реализацией инвестиционных проектов:**

1. Обновление существующего производства товаров, работ, услуг.
2. Освоение новых товаров и рынков.
3. Расширение производства товаров, работ, услуг.

**10. Инвестиционный проект включает следующие фазы:**

1. Предварительное технико-экономическое обоснование проекта, инвестиционную и эксплуатационную.

2. Проведение научных исследований, инвестиционную и эксплуатационную.

3. Прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную.

**11. Прединвестиционная фаза включает мероприятия:**

1. Формирование инвестиционной идеи.

2. Подготовка технико-экономического обоснования.

3. Мониторинг экономических показателей.

4. Организация и проведение строительно-монтажных работ.

**12. Решение о реализации инвестиционного проекта принимается на одной из следующих стадий:**

1. Прединвестиционной.

2. Инвестиционной.

3. Эксплуатационной.

**13. Основным мероприятием инвестиционной фазы является:**

1. Подготовка контрактной документации.

2. Разработка сметно-финансовой документации.

3. Вложение средств в проект.

4. Сертификация продукции.

5. Создание дилерской сети.

**14. В эксплуатационной фазе происходит?**

1. Приобретение и монтаж оборудования.

2. Строительство нового цеха.

3. Ввод в действие основного оборудования.

4. Производство продукции, товаров, работ и услуг.

**15. Верно ли утверждение, что инвестор получает прибыль и производит уплату налоговых платежей на эксплуатационной фазе инвестиционного проекта?**

1. Да.

2. Нет.

**16. Кого затрагивает в меньшей степени бизнес-план инвестиционного проекта?**

1. Инвесторов и пользователей объектов инвестиционной деятельности.

2. Кредиторов и поставщиков.

3. Персонал предприятия.

**17. Понятие инвестиционный проект по сравнению с понятием бизнес-плана:**

1. Является более широким понятием.

2. Тождественно понятию бизнес-план.

3. Является более узким понятием.

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

1. Да.

2. Нет.

**19. К какому виду планирования следует отнести инвестиционный проект?**

1. Оперативное планирование.

2. Текущее планирование.

3. Долгосрочное планирование.

**20. Назначение инвестиционного проекта заключено в следующем:**

1. Изучение емкости и перспектив рынка сбыта продукции (услуги); оценка затрат, связанных с изготовлением и сбытом продукции; выявление проблем («подводных камней») на пути реализации проекта; отслеживание (контроль) графика реализации проекта.

2. Маркетинговая стратегия; производственная стратегия; финансовая стратегия.

21. Под планом проекта понимают:

1. Перечень мероприятий по осуществлению целей проекта.

2. Разработка исполнительных документов, которые используются в качестве дисциплинирующего начала (контроля).

3. Ресурсное обеспечение проекта.

**22. Что не относится к экономическому окружению инвестиционного проекта?**

1. Прогноз инфляции и изменения цен на выпускаемую продукцию и на потребляемые ресурсы.

2. Изменение объемного курса валюты.

3. Сведения о системе налогообложения.

4. Инвестиционные льготы.

5. Стоимость проекта.

**23. Какое из нижеследующих утверждений не определяет ценность бизнес-плана инвестиционного проекта?**

1. Дает возможность определить жизнеспособность будущего предприятия в условиях конкуренции.

2. Содержит ориентиры, в соответствии с которыми будет действовать бизнесмен.

3. Служит важным инструментом получения финансовой поддержки от внешних инвесторов.

4. Является 100% гарантией успеха реализации проекта.

**24. Резюме бизнес-плана инвестиционного проекта включает:**

1. Характеристику производимого товара, работы, услуги.

2. Стратегию маркетинга.

3. Краткие выводы по всем разделам проекта.

4. Производственную программу.

5. Прибыльность проекта.

**25. Верно ли утверждение, что финансовый план, производственная программа и организация производства являются обязательными разделами бизнес плана?**

1. Да.

2. Нет.

## **ТЕМА 5. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ И МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

Сущность понятий «экономический эффект» и «экономическая эффективность». Основные принципы оценки эффективности:

- рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла;
- моделирование денежных потоков;
- сопоставимость условий сравнения различных проектов;
- принцип положительности и максимума эффекта;
- учет фактора времени;
- учет только предстоящих затрат и поступлений;
- сравнение «с проектом» и «без проекта»;
- учет всех наиболее существенных последствий проекта;
- учет наличия разных участников проекта;
- многоэтапность оценки;
- учет влияния на эффективность проекта потребности в оборотном капитале;
- учет влияния инфляции;
- учет влияния неопределенности и риска.

Состав исходной информации по оценке эффективности инвестиционного проекта.

Методика оценки финансовой реализуемости, а также общественной, коммерческой, бюджетной эффективности инвестиционных проектов.

### **Вопросы для самоконтроля, обсуждения и подготовки к экзамену**

1. Чем отличается экономический эффект от экономической эффективности инвестиционного проекта?
2. Приведите примеры показателей экономического эффекта и экономической эффективности инвестиций.
3. Приведите примеры денежных притоков и оттоков инвестиционного проекта.
4. Что собой представляет жизненный цикл инвестиционного проекта?
5. В каких случаях необходимо применять методы дисконтирования и наращивания?
6. Каким образом определяется норма дисконтирования?

7. Какие предстоящие денежные поступления и выплаты необходимо учитывать при оценке эффективности инвестиционного проекта?
8. Что необходимо учесть при определении показателей общественной эффективности инвестиционных проектов?
9. Как вы понимаете термин «бюджетная эффективность» инвестиционного проекта?
10. Назовите принципы, используемые для расчета коммерческой эффективности инвестиционного проекта.
11. Следует ли учитывать при расчете эффективности инвестиционных проектов последствия проекта в социальной сфере?

### Методические указания по выполнению практических заданий

При разработке оптимальных финансовых решений в определенных ситуациях требуется оценка будущей стоимости денежных средств. Оценка будущей стоимости денежных вложений, инвестированных на срок более одного периода времени, зависит от того, какой процент (простой или сложный) будет применяться в расчетах. Использование *простого процента* говорит о том, что инвестор будет получать доход (наращивать капитал) только с принципиальной суммы начальных инвестиций в течении всего срока реализации проекта. Использование *сложного процента* означает, что полученный доход (проценты, дивиденды и пр.) периодически добавляется к сумме начальной инвестиции, в результате чего процент берется как от принципиальной суммы денежных средств, так и от накопленной в предыдущих периодах. Схема сложных процентов предполагает их капитализацию, более частое начисление сложных процентов обеспечивает более быстрый рост стоимости капитала.

*Будущая стоимость денежных средств* по истечении определенного периода времени и при известном значении темпа их прироста находится методом наращивания.

Множитель наращивания (F) определяется по формуле:

$$F = (1 + E)^t,$$

где E - % ставка, в десятых долях;

t - период наращивания.

Накопленная сумма  $S_1$  денег определяется по формуле:

$$S_1 = S_0 \cdot F = S_0 \cdot (1 + E)^t,$$

где  $S_0$  - исходная сумма денег.

В ходе анализа эффективности двух или более вариантов инвестиций с различными интервалами наращивания капитала необходимо использовать обобщающий финансовый показатель, которым является *эффективная годовая процентная ставка* (E эф), рассчитываемая по формуле:

$$E_{эф} = (1 + E/m)^m,$$

где E - годовая процентная ставка, в десятых долях;

M - количество начислений в году.

Для расчета необходимой процентной ставки при известных значениях современной и будущей стоимости капитала, а также периода наращивания, можно воспользоваться следующей формулой:

$$E = (S_1/S_0)^{1/t} - 1.$$

*Дисконтирование* - процесс обратный наращиванию, т.к. речь идет о движении денежных средств из будущего в настоящее. При дисконтировании известна будущая стоимость денег, % ставка и период наращивания.

*Дисконтированием денежных потоков* называется приведение их разновременных значений к их ценности на определенный момент времени.

Основным экономическим нормативом, используемым при дисконтировании, является норма дисконта (E), выражаемая в долях единицы.

Коэффициент дисконтирования  $\alpha_m$ , рассчитываемый по формуле:

$$\alpha_m = \frac{1}{(1 + E)^m},$$

Следовательно, современная стоимость денег рассчитывается по формуле:

$$S_0 = \frac{S_1}{(1 + E)^m}.$$

*Норма дисконта* - это минимально допустимая для инвестора величина дохода в расчете на единицу вложенного в реализацию проекта капитала.

Можно выделить следующие методы определения нормы дисконта:

1. Безрисковая норма дисконта с учетом депозитных ставок банков высшей категории надежности (Сбербанк РФ, ВТБ и др.).

2. Ставка рефинансирования ЦБР.
3. Текущий уровень доходности государственных ценных бумаг.

### Практические задания

#### Задание 5.1

Коммерческая организация располагает свободными денежными средствами в размере 150 млн. руб. Принимается решение инвестировать указанную сумму по одному из трех альтернативных вариантов вложений:

- 1) средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением процентов по ставке 10%;
- 2) средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму раз в полгода начисляется 12% годовых;
- 3) средства помещаются на депозитный счет с ежеквартальным начислением процентов по ставке 9,5%.

Требуется определить наилучший вариант вложения средств, не учитывая уровень риска.

#### Задание 5.2

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

- 1) раз в год по ставке 9,5%;
- 2) ежеквартально по ставке 8% годовых;
- 3) раз в полугодие по ставке 8,5% годовых.

Определите эффективную годовую процентную ставку по каждому варианту.

#### Задание 5.3

В 2016 году инвестор вложил в приобретение квартиры 20 тыс. долл. США. Ежегодная ставка доходности на рынке недвижимости прогнозируется в размере 3%. Определить стоимость квартиры в 2020 году, используя метод наращивания.

#### Задание 5.4

Инвестор располагает первоначальным капиталом в размере 200 тыс. руб., желая получить через 2 года 1 млн. руб. Рассчитать, под какой процент инвестору следует разместить капитал.

#### Задание 5.5

Рассчитайте какой необходимо сделать вклад инвестору сегодня, чтобы через 5 лет получить 1 млн. рублей. Банк предлагает процентную ставку по депозитам 15% годовых.

#### Тест (выберите правильный вариант ответа, возможен множественный выбор)

##### 1. Эффективность проекта определяется:

1. Показателями доходности.
2. Показателями коммерческой эффективности.
3. Комплексом показателей коммерческой, бюджетной, общественной эффективности.

##### 2. Эффективность инвестиционного проекта зависит от:

1. Распределения затрат и доходов по периодам осуществления проекта.
2. Налоговых ставок.
3. Отраслевой принадлежности проекта.
4. Уровня государственной поддержки.

##### 3. К показателям экономического эффекта инвестиционной деятельности не относят:

1. Балансовую прибыль инвестора.
2. Объем продаж от реализации продукции (работ, услуг).
3. Рентабельность затрат.

##### 4. Под экономической эффективностью инвестиционной деятельности принято понимать:

1. Абсолютную величину экономического результата инвестиционного проекта.
2. Отношение экономического эффекта к необходимым для его получения затратам.
3. Нет правильного ответа.

##### 5. Какой из нижеприведенных принципов не приведен в Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов?

1. Учет фактора времени.
2. Учет всех наиболее существенных последствий проекта в смежных сферах экономики, включая социальную и экологическую.

3. Сопоставимость условий сравнения различных проектов.
4. Стремление получения максимального экономического эффекта.
5. Рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла.

**6. Денежные потоки, генерируемые проектом – это:**

1. Совокупность денежных поступлений и выплат, получаемых и осуществляемых в ходе реализации проекта.
2. Совокупность денежных поступлений, получаемых в ходе реализации проекта.
3. Совокупность денежных выплат, осуществляемых в ходе реализации проекта.

**7. К инвестиционным притокам от производственной деятельности относят:**

1. Выручку от реализации продукции (работ и услуг).
2. Доходы от инвестиций в ценные бумаги.
3. Полученные займы.

**8. Чем характеризуется денежный поток?**

1. Положительным балансом.
2. Эффектом (убытком) производственной деятельности.
3. Сальдо притока и оттока денежных средств.

**9. Максимально возможная продолжительность расчетного периода не может превышать:**

1. Продолжительность проектного цикла.
2. Продолжительность прединвестиционной фазы проекта.
3. Продолжительность инвестиционной фазы проекта.
4. Продолжительность эксплуатационной фазы проекта.

**10. Дисконтирование – это:**

1. Процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня.
2. Обратный расчет ценности денег, то есть определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем.
3. Финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем.

**11. Ставка дисконтирования определяется на основе:**

1. Индекса инфляции.
2. Ставки рефинансирования Центрального банка.
3. Ставки налога на прибыль.

**12. Процесс наращивания применяется:**

1. Для расчета ожидаемой суммы денег, инвестированных на конкретный срок и под конкретный процент.
2. Обратный расчет ценности денег, то есть определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем.
3. Финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем.

**13. Для расчета множителя наращивания применяется формула:**

1.  $1/(1+E)^t$ , где E - % ставка, t-период наращивания.
2.  $(1+E)^t$ , где E - % ставка, t-период наращивания.
3.  $(1+t)^E$ , где E - % ставка, t-период наращивания.

**14. Для расчета коэффициента дисконтирования применяется формула:**

1.  $1/(1+E)^t$ , где E - % ставка, t-период наращивания.
2.  $(1+E)^t$ , где E - % ставка, t-период наращивания.
3.  $(1+t)^E$ , где E - % ставка, t-период наращивания.

**15. Инвестор разместил на банковском депозите 10 000 руб. под 12% годовых. Чему будет равен размер его капитала через два года?**

1. 12400 руб.
2. 12455 руб.
3. 12 544 руб.

**16. Банк предлагает 15 %. Инвестор желает иметь на счете через три года 100 000 руб. Какую сумму он должен вложить сейчас?**

1. 65 746 руб.
2. 75 643 руб.
3. 66 665 руб.

**17. Инвестор располагает суммой в 100000 руб. Он желает через два года увеличить свой капитал на 50000 руб. Под какой процент ему необходимо разместить капитал?**

1. 36,7% годовых.
2. 41,4% годовых.
3. 42,8% годовых.

**18. Показатели бюджетной эффективности инвестиционного проекта отражают:**

1. Финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом.
2. Влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней.
3. Финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников.
4. Сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования.

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

1. Непосредственных участников проекта.
2. Федерального, регионального и местного бюджета.
3. Потребителей данного производимого товара (работы, услуги).

**20. Коммерческая эффективность – это:**

1. Финансовое обоснование проекта, которое определяется соотношением затрат и результатов, обеспечивающих требуемую норму доходности.
2. Система показателей, характеризующих целесообразность его реализации для инвестора.
3. Соотношение трех видов деятельности: инвестиционной, операционной и финансовой с положительным сальдо итога.

**21. Показатели коммерческой эффективности учитывают:**

1. Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности реализующей проект организации.
2. Последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета.
3. Последствия реализации проекта для отдельной фирмы.
4. Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов акционеров.

**22. Под общественной эффективностью инвестиционного проекта понимают:**

1. Систему показателей, учитывающих социально-экономические последствия реализации проекта для общества в целом.

2. Систему показателей, учитывающих социально-экономические последствия реализации проекта для инвестора.

3. Систему показателей, характеризующих целесообразность его реализации для инвестора.

4. Система показателей, характеризующих целесообразность его реализации для бюджетов разных уровней.

## ТЕМА 6. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Чистый дисконтированный доход как ключевой показатель оценки эффективности инвестирования: методика исчисления, преимущества и недостатки.

Срок окупаемости инвестиций (период возмещения) - простейший метод исчисления и метод расчета с учетом дисконтирования. Выявление резервов повышения эффективности с помощью этого показателя.

Внутренняя норма доходности: методика расчета, область практического применения.

Индекс прибыльности (доходности): методика расчета, достоинства и недостатки.

### Вопросы для самоконтроля, обсуждения и подготовки к экзамену

1. В чем состоит экономическая сущность ЧДД (чистого дисконтированного дохода)?
2. Что означает, если  $ЧДД > 0$ ,  $ЧДД = 0$ ,  $ЧДД < 0$ ?
3. Назовите недостатки и преимущества ЧДД.
4. Какие методические подходы для определения срока окупаемости инвестиционного проекта вам известны?
5. Как с помощью показателя срока окупаемости инвестиций можно выявить резервы повышения эффективности инвестиционного проекта?
6. Что из себя представляет основной срок окупаемости инвестиций?
7. Каков экономический смысл внутренней нормы доходности (рентабельности) инвестиционного проекта?
8. Что означает, если  $PI > 1$ ,  $PI = 1$ ,  $PI < 1$ ?
9. Какова методика расчета индекса прибыльности (доходности) инвестиций?
10. В чем проявляется взаимосвязь между ЧДД и индексом прибыльности (доходности) инвестиций?
11. При каком значении индекса прибыльности (доходности) инвестиций целесообразна реализация инвестиционного проекта?

## Методические указания по выполнению практических заданий

Мировая экономическая практика давно выработала методы оценки инвестиционных предпринимательских проектов, которые учитывают все возможные условия их реализации и поэтому обладают свойством универсальности. При этом применение всех оценочных показателей в каждом проекте практически не требуется, поскольку все проекты очень сильно отличаются друг от друга, и для каждого из них следует применять именно те показатели, которые учитывают индивидуальные особенности.

В мировой практике наибольшее распространение получила методика оценки реальных инвестиций на основе системы следующих взаимосвязанных показателей:

1) внутренняя норма доходности (английский термин Internal Rate of Return (IRR), Interner Zinsfub);

2) чистый дисконтированный доход или чистая текущая стоимость (английский термин – Net Present Value (NPV), немецкий термин – Kapitalwert);

3) индекс доходности или рентабельность инвестиций (английское понятие – Cost-Benefit-Ratio (CBR));

4) срок окупаемости капиталовложений (английский термин – Pay-off).

Показатель *чистого приведенного дохода* (или чистой приведенной стоимости) является, пожалуй, наиболее ярким отражением абсолютно-сравнительной эффективности предпринимательского проекта.

При расчете этого показателя сопоставляют величину исходных инвестиций с общей суммой дисконтированных чистых денежных потоков, генерируемых проектом в течение определенного времени.

Величину указанного показателя можно определить по формуле:

$$Ч = \sum_{i=0}^T \frac{D_i}{(1 + q_n)^i} - \sum_{i=0}^T \frac{K_i}{(1 + q_n)^i} > 0,$$

где  $ч$  – чистый приведенный доход за жизненный цикл проекта;

$D_i$  – величина дохода в  $i$ -ом временном интервале;

$t$  – количество временных интервалов в жизненном цикле проекта;

$q_n$  – норматив дисконтирования затрат и результатов проекта, принимаемый на момент начала его жизненного цикла.

Очевидно, что если NPV больше 0, то проект следует принять, если менее 0, то следует отвергнуть, если равен 0, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

Если имеются два и более альтернативных проектов, то следуют выбрать тот, у которого ЧДД выше.

Важнейшим показателем эффективности инвестиций для предприятий является *срок окупаемости вложений*. Искомым является период времени, в течение которого инвестиционные расходы окупятся или сумма приведенных (дисконтированных) эффектов будет равной нулю или больше. Из нескольких вариантов капиталовложений следует выбрать тот, у которого срок окупаемости наиболее короткий. В качестве единственного критерия метод, как правило, не используется, потому что не учитывает определенные суммы приведенных эффектов после срока окупаемости капиталовложений.

Аналитически расчет показателя срока окупаемости инвестиций ведется по следующей формуле:

$$\sum_{i=0}^t K_i = \sum_{i=0}^t D_i,$$

где  $K_i$  – инвестиционные вложения в проект в  $i$ -ом временном интервале;

$D_i$  – доход предпринимателя от эксплуатации проекта в  $i$ -ом временном интервале;

$t$  – количество временных интервалов функционирования проекта, за которое суммарные инвестиции сравниваются с суммой доходов от эксплуатации нового дела (это и будет искомый срок окупаемости инвестиций).

Для оценки эффективности проектного решения на предприятиях широко используется показатель *рентабельности (доходности) инвестиций*. Экономический смысл этого показателя заключается в том, что он отражает долю чистого приведенного дохода, приходящуюся на единицу дохода, приходящуюся на единицу дисконтированных к началу жизненного цикла проекта инвестиционных вложений. Формула для расчета показателя рентабельности выглядит следующим образом:

$$P = \frac{\sum_{i=0}^T \frac{D_i}{(1+q_n)^i}}{\sum_{i=0}^T \frac{K_i}{(1+q_n)^i}} - 1 > 0.$$

Чем выше отдача каждого рубля, вложенного в проект, тем большее значение имеет данный показатель. Поэтому при всех равных значениях чистого приведенного (дисконтированного) дохода индекс рентабельности дает основание выбрать проект, имеющий наибольшее его значение.

## Практические задания

### Задание 6.1

Областная администрация должна решить вопрос о том, какую систему обогрева - водяную или электрическую – следует включить в проект реконструкции здания больницы. Коэффициент дисконтирования принимается на уровне 10%. Срок службы водяной системы отопления равен 5 годам, а дисконтированные текущие затраты по ее созданию и поддержанию составят за этот срок 100 млн. руб. Для системы электрообогрева аналогичные показатели составят 7 лет и 120 млн. руб. Какому варианту следует отдать предпочтение?

### Задание 6.2

Компания владеет фабрикой, оборудование которой требует модернизации. Имеются два варианта:

- 1) потратить 40000 долл. сейчас и получить 58000 долл. через три года;
- 2) потратить 40000 долл. сейчас и получить 46000 тыс. долл. через год.

Первоначальные затраты единовременны и не требуют других инвестиций в течение 4 лет. Требуемая норма прибыли - 10%. Какой вариант выбрать?

### Задание 6.3

На основе бизнес – плана установлено, что для реализации проекта требуются инвестиции в размере 80 млн. руб. Чистые денежные

притоки (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) по годам составили (млн. руб.): 1-й год - 40; 2-й год - 45; 3-й год - 50; 4-й год - 45.

Ставка дисконта составляет 30 %.

На основе расчета общепринятых показателей (чистого дисконтированного дохода, индекса доходности, срока окупаемости) сделайте вывод об экономической целесообразности реализации данного проекта.

#### Задание 6.4

Определить срок окупаемости и индекс доходности инвестиций, используя ставку дисконтирования 20%, используя следующие данные:

1. Размер инвестиционных вложений: 1-й год - 500 тыс. руб., 2-й год - 900 тыс. руб.

2. Сальдо денежного потока (прибыль): 1-й год - 100 тыс. руб., 2-й год - 200 тыс. руб., 3-й год - 500 тыс. руб., 4-й год - 500 тыс. руб., 5-й год - 500 тыс. руб.

#### Задание 6.5

Инвестиционная компания получила для рассмотрения несколько инвестиционных проектов.

| Проект | Приведенные инвестиции, тыс. долл. | Приведенные поступления, тыс. долл. |
|--------|------------------------------------|-------------------------------------|
| А      | 10000                              | 24000                               |
| Б      | 30                                 | 80                                  |
| В      | 300                                | 360                                 |
| Г      | 80                                 | 78                                  |
| Д      | 120                                | 170                                 |
| Е      | 160                                | 240                                 |
| Ж      | 600                                | 680                                 |
| З      | 150000                             | 190000                              |
| И      | 120000                             | 175000                              |

На основе критерия индекса доходности выбрать из проектов наиболее эффективный, а также те проекты, которые целесообразно реализовывать при бюджете 130200 тыс. долл.

### Тест (выберите правильный вариант ответа, возможен множественный выбор)

#### 1. Чистый дисконтированный доход – это:

1. Соотношение суммированных дисконтированных доходов и суммированных дисконтированных затрат, обусловленных реализацией инвестиционного проекта.
2. Разница между суммированными дисконтированными поступлениями и суммированными дисконтированными затратами, обусловленными реализацией инвестиционного проекта.
3. Величина чистой прибыли, приходящейся на единицу инвестиционных вложений, получаемых инвестором в каждом временном интервале жизненного цикла проекта.

#### 2. При каком условии уровень чистого дисконтированного дохода приемлем для инвестора?

1. ЧДД  $\geq 0$ .
2. ЧДД  $< 0$ .
3. ЧДД соответствует установленному нормативу.

#### 3. Можно ли принять для реализации инвестиционный проект, если ЧДД = 0?

1. Нет, если это коммерческий проект.
2. Нет, если это социальный проект.
3. Да, если это социальный проект.
4. Да, если это коммерческий проект.

#### 4. Если имеется два и более альтернативных проекта, предпочтение следует отдать:

1. Проекту, ЧДД по которому ниже, чем по другим проектам.
2. Проекту, ЧДД по которому выше, чем по другим проектам.
3. Проекту, ЧДД по которому равен установленному нормативу.

#### 5. Срок окупаемости инвестиционного проекта – это:

1. Минимальный период времени, в течение которого инвестор будет получать запланированную прибыль.
2. Минимальный период времени, в течение которого инвестиционный проект будет действовать.
3. Минимальный период времени, в течение которого инвестиционные расходы возмещаются инвестиционными доходами.

**6. Верно ли утверждение, что из нескольких вариантов капиталовложений следует выбрать тот, срок окупаемости которого выше?**

1. Да.
2. Нет.

**7. Инвестиционный проект считается эффективным при условии, что:**

1. Срок его окупаемости меньше расчетного периода.
2. Срок его окупаемости равен расчетному периоду.
3. Срок его окупаемости больше расчетного периода.

**8. Внутренняя норма доходности инвестиций – это:**

1. Соотношение суммированных дисконтированных доходов и суммированных дисконтированных затрат, обусловленных реализацией инвестиционного проекта.
2. Разница между суммированными дисконтированными поступлениями и суммированными дисконтированными затратами, обусловленными реализацией инвестиционного проекта.
3. Величина чистой прибыли, приходящейся на единицу инвестиционных вложений, получаемых инвестором в каждом временном интервале жизненного цикла проекта.

**9. Показатель внутренней нормы доходности отражает:**

1. Минимально допустимую отдачу на вложенный капитал, при которой инвестор предпочтет участие в проекте альтернативному варианту.
2. Максимально допустимую отдачу на вложенный капитал, при которой инвестор предпочтет участие в проекте альтернативному варианту.
3. Экономическую равноценность одновременных затрат, результатов и эффектов.

**10. Инвестиционный проект полностью финансируется за счет банковской ссуды. Какая банковская процентная ставка является допустимой для инвестора, если внутренняя норма доходности проекта составляет 20%?**

1. 15%.
2. 22%.
3. 25 %.

**11. Если имеется два и более альтернативных проекта, предпочтение следует отдать:**

1. Проекту, внутренняя норма доходности по которому ниже, чем по другим проектам.
2. Проекту, внутренняя норма доходности по которому выше, чем по другим проектам.
3. Проекту, внутренняя норма доходности по которому равна установленному нормативу.

**12. Внутренняя норма доходности рассматриваемого инвестором инвестиционного проекта составляет 20%. Одновременно инвестор рассматривает вариант вложения денег в банк. При каком уровне банковской процентной ставки есть смысл отказаться от реализации инвестиционного проекта?**

1. 15%.
2. 20%.
3. 25%.

**13. Индекс доходности (рентабельности) инвестиций – это:**

1. Соотношение суммированных дисконтированных доходов и суммированных дисконтированных затрат, обусловленных реализацией инвестиционного проекта.
2. Разница между суммированными дисконтированными поступлениями и суммированными дисконтированными затратами, обусловленными реализацией инвестиционного проекта.
3. Величина чистой прибыли, приходящейся на единицу инвестиционных вложений, получаемых инвестором в каждом временном интервале жизненного цикла проекта.

**14. Для убыточных проектов индекс доходности инвестиций:**

1. Равен 0.
2. Больше 1.
3. Меньше 1.

**15. Инвестор рассматривает три альтернативных инвестиционных проекта. Какому из них следует отдать предпочтение, принимая в расчет индекс доходности инвестиций, равный:**

1. 1,5.
2. 1.
3. 0,7.

16. Верно ли утверждение, что, если ЧДД инвестиционного проекта имеет отрицательное значение, то индекс доходности будет иметь значение меньше 1?

1. Да.
2. Нет.

17. Дисконтированные доходы, генерируемые инвестиционным проектом, составили: 1 год - 152 тыс. руб., 2 год - 217 тыс. руб. Дисконтированные затраты данного проекта равны: 1 год - 262 тыс. руб., 2 год - 52 тыс. руб. Чему равен ЧДД данного инвестиционного проекта?

1. 155 тыс. руб.
2. -55 тыс. руб.
3. 55 тыс. руб.

18. Единовременные затраты на реализацию проекта составили 500 тыс. руб. Дисконтированные доходы данного проекта равны: 1 год - 175 тыс. руб., 2 год - 250 тыс. руб., 3 год - 320 тыс. руб. Норма дисконтирования 15% годовых. Чему равен ЧДД данного инвестиционного проекта?

1. 245 тыс. руб.
2. 311 тыс. руб.
3. -155 тыс. руб.

19. Дисконтированные доходы, генерируемые инвестиционным проектом, составили: 1 год - 250 тыс. руб., 2 год - 320 тыс. руб., 3 год - 400 тыс. руб. Дисконтированные затраты данного проекта равны: 1 год - 410 тыс. руб., 2 год - 250 тыс. руб. Чему равен ЧДД данного инвестиционного проекта?

1. 250 тыс. руб.
2. -120 тыс. руб.
3. 310 тыс. руб.

20. Дисконтированные доходы, генерируемые инвестиционным проектом, составили: 1 год - 152 тыс. руб., 2 год - 217 тыс. руб. Дисконтированные затраты данного проекта равны: 1 год - 262 тыс. руб., 2 год - 52 тыс. руб. Чему равен индекс доходности данного инвестиционного проекта?

1. 1,215.
2. 1,175.
3. 2,175.

21. Единовременные затраты на реализацию проекта составили 500 тыс. руб. Дисконтированные доходы данного проекта равны: 1 год - 175 тыс. руб., 2 год - 250 тыс. руб., 3 год - 320 тыс. руб. Норма дисконтирования 15% годовых. Чему равен индекс доходности данного инвестиционного проекта?

1. 1,49.
2. 1,21.
3. 2,19.

22. Дисконтированные доходы, генерируемые инвестиционным проектом, составили: 1 год - 250 тыс. руб., 2 год - 320 тыс. руб., 3 год - 400 тыс. руб. Дисконтированные затраты данного проекта равны: 1 год - 410 тыс. руб., 2 год - 250 тыс. руб. Чему равен индекс доходности данного инвестиционного проекта?

1. 0,68.
2. 1,56.
3. 1,47.

23. Единовременные затраты на реализацию проекта составили 450 тыс. руб. Дисконтированные доходы данного проекта равны: 1 квартал - 75 тыс. руб., 2 квартал - 150 тыс. руб., 3 квартал - 250 тыс. руб., 4 квартал - 250 тыс. руб. Норма дисконтирования 15% годовых. В каком квартале затраты окупятся?

1. Во втором квартале.
2. В третьем квартале.
3. В четвертом квартале.

24. Дисконтированные доходы, генерируемые инвестиционным проектом, составили: 1 год - 250 тыс. руб., 2 год - 320 тыс. руб., 3 год - 400 тыс. руб. Дисконтированные затраты данного проекта равны: 1 год - 410 тыс. руб., 2 год - 250 тыс. руб. Окупятся ли затраты за два года?

1. Да.
2. Нет.

25. Дисконтированные доходы, генерируемые инвестиционным проектом, составили: 1 год - 75 тыс. руб., 2 год - 150 тыс. руб., 3 год - 220 тыс. руб., 4 год - 370 тыс. руб. Дис-

континированные затраты данного проекта равны: 1 год - 100 тыс. руб., 2 год - 350 тыс. руб. Произведенные затраты возмещаются:

1. На втором году.
2. На третьем году.
3. На четвертом году.
4. Затраты не возмещаются.

## ТЕМА 7. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ УЧАСТНИКОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Сущность финансового состояния предприятия. Основные цели финансового анализа предприятия. Состав информационной базы для проведения анализа финансового состояния. Методы проведения финансового анализа. Сущность и особенности проведения экспресс-анализа и углубленного анализа финансового состояния предприятия.

Анализ финансовой устойчивости предприятия:

1. Определение платежеспособности.
2. Определение финансовой устойчивости предприятия (расчет обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования, а также ряда финансовых коэффициентов: автономии, соотношения заемных и собственных средств, обеспеченности собственными средствами, маневренности, финансирования).

Понятие кредитоспособности предприятия. Ликвидность активов и ликвидность баланса. Методика расчета коэффициентов ликвидности.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия. Показатели рентабельности и методика их расчета.

Международная и отечественная практика определения потенциального банкротства предприятия.

### **Вопросы для самоконтроля, обсуждения и подготовки к экзамену**

1. В чем состоит необходимость проведения анализа финансового состояния участников инвестиционного проекта?
2. Каким группам пользователей необходимы результаты финансового анализа и для чего?
3. Назовите основные виды анализа финансового состояния.
4. О каких аспектах деятельности предприятия можно получить представление в результате финансового анализа?
5. В каком случае предприятие можно считать платежеспособным?
6. Как определить степень обеспеченности запасов и затрат предприятия источниками их формирования?
7. Что показывают основные финансовые коэффициенты (автономии, соотношения заемных и собственных средств, обеспеченности собственными средствами, маневренности, финансирования), предприятия? Назовите их нормативные значения.

8. Какие показатели необходимо рассчитать при анализе кредитоспособности предприятия?
9. Как группируются активы и пассивы предприятия при анализе ликвидности баланса?
10. Что показывают коэффициенты ликвидности, и каковы их нормативные значения?
11. Какие показатели рентабельности предприятия вам известны?
12. Что представляет собой «Z-счет» Э. Альтмана, какова область его применения?

### Методические указания по выполнению практических заданий

Анализ финансовой устойчивости предприятия проводят в два этапа:

#### 1 этап - определение платежеспособности предприятия.

Предприятие считается платежеспособным, если имеющиеся у него денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и активные расчеты (с дебиторами) покрывают его краткосрочные обязательства.

Платежеспособность можно выразить в виде неравенства:

$$Д \geq М + Н,$$

где Д - денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и активные расчеты;

М - краткосрочные кредиты и займы;

Н - кредиторская задолженность.

#### 2 этап – определение финансовой устойчивости предприятия.

Для характеристики финансовой устойчивости используется также ряд финансовых коэффициентов:

1. *Коэффициент автономии* = К/Б,

где К - капитал;

Б - итог баланса. Норматив > 0,5.

Кавт. показывает долю собственных средств в общем объеме финансовых ресурсов. Чем выше эта доля, тем выше финансовая независимость предприятия.

2. *Коэффициент соотношения заемных и собственных средств* показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет заемных источников

$$K_{з/с} = (\Pi^д + М)/К,$$

где  $\Pi^д$  - долгосрочные кредиты и займы;

М - краткосрочные кредиты и займы.

Норматив  $\leq 1$ .

3. *Коэффициент обеспеченности собственными средствами* показывает наличие собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости

$$K_о = E^с / З,$$

где  $E^с$  - собственные оборотные средства;

З - запасы и затраты.

Норматив  $\geq 0,1$ .

4. *Коэффициент маневренности* рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к общей величине капитала и показывает, какая часть собственных средств вложена в наиболее мобильные активы

$$K_m = E^с / К.$$

Норматив  $\geq 0,5$ .

5. *Коэффициент финансирования* показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств

$$K_ф = К / (\Pi^д + М).$$

Норматив  $\geq 1$ .

Характеристика ликвидности предприятия осуществляется с помощью следующих финансовых коэффициентов:

1. *Коэффициент абсолютной ликвидности* показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена в ближайшее время

$$K_{ал} = В/Н + М,$$

где В - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

Н - кредиторская задолженность;

М - кредиты и займы.

Норматив  $\geq 0,2-0,5$ .

2. *Коэффициент покрытия или текущей ликвидности* показывает, в какой степени текущие активы покрывают краткосрочные обязательства

$$K_{тл} = A^о/Н + М,$$

где  $A^о$  - оборотные активы.

Норматив  $\geq 2$ .

Важнейшим показателем, отражающим конечные финансовые результаты предприятия, является *рентабельность*, характеризующая размер прибыли, получаемой с каждого рубля средств, инвестированных в финансовые операции, либо в имущество. Существует несколько видов рентабельности.

1. *Рентабельность имущества* (активов) предприятия рассчитывается как отношение чистой прибыли к средней величине активов и выражается в %.

2. *Рентабельность внеоборотных активов* предприятия рассчитывается как отношение чистой прибыли к средней величине внеоборотных активов и выражается в %.

3. *Рентабельность оборотных активов* предприятия рассчитывается как отношение чистой прибыли к средней величине оборотных активов и выражается в %.

4. *Рентабельность собственного капитала* предприятия рассчитывается как отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала и выражается в %.

5. *Рентабельность заемных средств* рассчитывается как отношение платы за пользование кредитом к сумме долгосрочных и краткосрочных кредитов и выражается в %.

6. *Рентабельность затрат на производство продукции* рассчитывается как отношение прибыли от реализации продукции к полной себестоимости реализованной продукции и выражается в %.

7. *Рентабельность продаж* рассчитывается как отношение прибыли от реализации продукции к выручке от продаж и выражается в %.

В соответствии с российским законодательством основанием для признания предприятия банкротом является невыполнение им своих обязательств по истечении 3 месяцев со дня наступления сроков оплаты.

В международной практике для определения признаков банкротства предприятия используют формулу «Z-счета» Альтмана.

«Z-счета» = (Оборотный капитал / Все активы · 1,2) + (Нераспределенная прибыль / Все активы · 1,4) + (Балансовая прибыль / Все активы · 3,3) + (Рыночная стоимость акций / Все активы · 3,3) + (Чистая выручка от продаж / Все активы · 1).

Если «Z-счет» ≤ 1,8 - вероятность банкротства велика;

1,8 ≤ «Z-счет» ≤ 2,7 - вероятность банкротства высокая;

2,8 ≤ «Z-счет» ≤ 2,9 - банкротство возможно;

«Z-счет» > 3,0 - вероятность банкротства очень низкая.

## Практические задания

### Задание 7.1

Оценить платежеспособность инвестора на основе данных его бухгалтерского баланса:

1. Касса - 5 тыс. руб.
2. Расчетный счет - 30 тыс. руб.
3. Краткосрочные финансовые вложения - 158 тыс. руб.
4. Дебиторская задолженность - 280 тыс. руб.
5. Краткосрочные кредиты и займы - 195 тыс. руб.
6. Кредиторская задолженность - 250 тыс. руб.
7. Уставный капитал - 125 тыс. руб.
8. Нераспределенная прибыль - 790 тыс. руб.

### Задание 7.2

Рассчитать коэффициенты и сделать вывод об абсолютной и текущей ликвидности инвестора, используя следующие исходные данные баланса:

1. Касса - 10 тыс. руб.
2. Расчетный счет - 160 тыс. руб.
3. Краткосрочные финансовые вложения - 125 тыс. руб.
4. Общий размер оборотных активов - 586 тыс. руб.
5. Кредиторская задолженность - 360 тыс. руб.
6. Краткосрочные кредиты и займы - 100 тыс. руб.
7. Дебиторская задолженность - 160 тыс. руб.
8. Долгосрочные кредиты и займы - 250 тыс. руб.

### Задание 7.3

Оборотные активы предприятия в начале года составили 200,24 млн. рублей, а в конце 256,81 млн. рублей. Краткосрочные обязательства соответственно 89,73 и 105,9 млн. рублей. Определите изменение коэффициента текущей ликвидности за год.

### Задание 7.4

Для анализа финансового состояния фирмы необходимо рассчитать значения коэффициента автономии для двух периодов и сравнить с нормативным значением. Сумма всех активов предприятия в первом периоде составила 1296 тыс. долл., во втором периоде увеличилась до 1322 тыс. долл. Объем собственного капитала фирмы уменьшился с 560 тыс. долл. до 532 тыс. долл.

### **Задание 7.5**

Итог баланса предприятия на начало года был равен 1,265 млрд. рублей, на конец 1,369 млрд. рублей. Собственные средства предприятия на начало года составляли 589 млн. рублей, на конец года 623 млн. рублей. Как и на сколько изменилось значение коэффициента автономии за год? На сколько коэффициент автономии соответствует нормативному значению?

### **Задание 7.6**

На основе расчета коэффициентов сделать вывод о финансовой устойчивости инвестора, используя данные его бухгалтерского баланса:

1. Капитал и резервы - 170 тыс. руб.
2. Долгосрочные кредиты и займы - 265 тыс. руб.
3. Краткосрочные кредиты и займы - 118 тыс. руб.
4. Итог баланса - 894 тыс. руб.
5. Размер собственных источников оборотных средств - 194 тыс. руб.

### **Задание 7.7**

Рассчитать показатели рентабельности инвестора на основании исходных данных его производственно-финансовой деятельности:

1. Чистая прибыль - 850 тыс. руб.
2. Полная себестоимость реализованной продукции - 1020 тыс. руб.
3. Выручка от реализации продукции - 1465 тыс. руб.
4. Величина собственного капитала - 280 тыс. руб.
5. Размер оборотных активов - 12600 тыс. руб.
6. Размер внеоборотных средств - 24500 тыс. руб.
7. Итог актива баланса - 37100 тыс. руб.
8. Сумма краткосрочных займов - 300 тыс. руб.
9. Плата за пользование краткосрочными займами - 58 тыс. руб.

**Тест (выберите правильный вариант ответа, возможен множественный выбор)**

**1. Финансовое состояние характеризуется системой показателей, отражающих:**

1. Процесс использования прибыли предприятия.
2. Процесс формирования финансовых результатов деятельности предприятия.

3. Процесс формирования и использования финансовых средств предприятия.

**2. Необходимость в анализе финансового состояния испытывают:**

1. Руководство предприятия.
2. Инвесторы.
3. Кредиторы.
4. Учредители предприятия.
5. Все перечисленные.

**3. Для проведения финансового анализа в качестве информационной базы не используют:**

1. Бухгалтерский баланс.
2. Отчет о движении денежных средств.
3. Отчет о финансовых результатах и их использовании.
4. Налоговые декларации.
5. Сведения о состоянии имущества предприятия.

**4. В ходе анализа финансового состояния собственник получает представление о следующих аспектах деятельности предприятия:**

1. Имущественном и финансовом положении предприятия.
2. Финансовых результатах и степени рентабельности предприятия.
3. Соблюдении финансовой дисциплины.
4. Ликвидности предприятия.
5. Эффективности использования основных и оборотных фондов.

**5. Предприятие считается платежеспособным, в том случае, если:**

1. Стабильно получает прибыль.
2. Платежные средства превышают платежные обязательства.
3. Финансирует свою деятельность в основном за счет собственных средств.
4. Не имеет долгосрочных финансовых обязательств.

**6. Экономической сущностью финансовой устойчивости является:**

1. Способность предприятия своевременно и полностью рассчитываться по своим долгам.
2. Степень доходности предприятия.

3. Степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

**7. К источникам формирования запасов и затрат относят:**

1. Капитал и резервы.
2. Внеоборотные активы.
3. Долгосрочные кредиты и займы.
4. Краткосрочные кредиты и займы.

**8. Предприятие имеет абсолютную финансовую устойчивость, если:**

1. Размер запасов и затрат равен размеру источников их формирования.
2. Размер запасов и затрат больше размера источников их формирования.
3. Размер запасов и затрат меньше размера источников их формирования.

**9. Какой из нижеприведенных коэффициентов показывает долю собственных средств в общем объеме финансовых ресурсов предприятия?**

1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств.
2. Коэффициент автономии.
3. Коэффициент финансирования.
4. Коэффициент маневренности.
5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами.

**10. Предприятие можно считать финансово независимым, если значение его коэффициента автономии:**

1. Меньше 0,5.
2. Больше 0,5.
3. Равно 0,5.

**11. Анализ показал, что коэффициент финансирования предприятия равен 1,2. О чем это свидетельствует?**

1. Предприятие финансирует свою деятельность в основном за счет заемных средств.
2. Предприятие финансирует свою деятельность в основном за счет собственных средств.
3. Большая часть средств предприятия вложена в наиболее мобильные активы.

**12. Коэффициент маневренности рассчитывается как отношение:**

1. Размера внеоборотных активов к величине собственного капитала.

2. Размера собственного капитала к общей величине источников финансирования оборотных активов.

3. Размера собственных оборотных средств к общей величине собственного капитала.

**13. Верно ли утверждение, что чем выше значение коэффициента маневренности, тем устойчивее финансовое состояние предприятия?**

1. Да.
2. Нет.

**14. Баланс предприятия является ликвидным, если установлено равенство между:**

1. Капиталом предприятия и внеоборотными активами.
2. Активами предприятия и его обязательствами.
3. Платежными средствами и платежными обязательствами.

**15. К наиболее ликвидным активам предприятия относят:**

1. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.
2. Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и дебиторскую задолженность предприятия.
3. Денежные средства и дебиторскую задолженность.

**16. Запасы, кроме расходов будущих периодов и долгосрочные финансовые вложения относят к:**

1. Быстрореализуемым активам.
2. Медленно реализуемым активам.
3. Труднореализуемым активам.

**17. Верно ли утверждение, что основные средства и внеоборотные активы являются труднореализуемыми активами?**

1. Да.
2. Нет.

**18. Между степенью ликвидности и периодом времени, необходимым для их превращения в деньги:**

1. Нет связи.
2. Существует прямая связь.
3. Существует обратная связь.

**19. В группировке пассивов по степени ликвидности не существует:**

1. Наименее срочных обязательств.
2. Наиболее срочных обязательств.

3. Долгосрочных пассивов.
4. Постоянных пассивов.

**20. К какой группе пассивов относят фонды, резервы и капитал?**

1. Краткосрочные пассивы.
2. Долгосрочные пассивы.
3. Бессрочные активы.
4. Постоянные пассивы.
5. Устойчивые пассивы.

**21. Можно ли считать кредиторскую задолженность предприятия его наиболее срочным обязательством?**

1. Да.
2. Нет.

**22. Если размер наиболее ликвидных активов меньше размера наиболее срочных обязательств, следовательно:**

1. Предприятие в настоящее время является платежеспособным.
2. Предприятие в настоящее время не является платежеспособным.
3. Прогноз платежеспособности предприятия на перспективу неудовлетворительный.

**23. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает:**

1. В какой степени текущие активы покрывают краткосрочные обязательства.
2. Какая часть текущей задолженности может быть погашена в настоящее время.
3. В какой степени наиболее ликвидные активы покрывают срочные обязательства.

**24. Предприятие можно считать кредитоспособным, если значение коэффициента абсолютной ликвидности равно 0,15?**

1. Да.
2. Нет.

**25. Рентабельность предприятия отражает:**

1. Размер прибыли, получаемый с каждого рубля средств, вложенных в финансовые операции.
2. Степень финансовой устойчивости предприятия.
3. Размер экономического эффекта деятельности предприятия.

**26. В соответствии с российским законодательством основанием для признания предприятия банкротом является:**

1. Убыточность в течение последних 3 лет.

2. Невыполнение финансовых обязательств по истечении 3 месяцев со дня наступления сроков их оплаты.

3. Наличие просроченной задолженности.

**27. Для расчета «Z-счета Альтмана» не используется:**

1. Балансовая прибыль.
2. Чистая выручка от реализации.
3. Стоимость основного капитала.
4. Стоимость оборотного капитала.
5. Нераспределенная прибыль.

**28. Анализ потенциального банкротства предприятия показал, что значение «Z-счета Альтмана» равно 2,2. О чем это свидетельствует?**

1. Вероятность банкротства велика.
2. Вероятность банкротства высокая.
3. Банкротство возможно.
4. Вероятность банкротства очень низкая.
5. Банкротство невозможно.

## ТЕМА 8. УЧЕТ ИНФЛЯЦИИ, РИСКА И НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Сущность и виды инфляции. Влияние инфляционных процессов на показатели эффективности инвестиционных проектов. Использование корректирующих коэффициентов инфляции для корректировки стоимостной оценки денежных потоков. Дефлирование.

Экономическая сущность риска. Виды рисков. Понятие неопределенности. Правила управления рисками. Коэффициент риска. Методы и приемы управления риском:

- избегание риска;
- диверсификация;
- лимитирование;
- страхование;
- самострахование.

### Вопросы для самоконтроля, обсуждения и подготовки к экзамену

1. В чем состоят особенности разных видов инфляции, а также их влияния на инвестиционную деятельность?
2. Как уровень инфляции влияет на инвестиционную активность?
3. Назовите основные виды рисков в инвестиционной деятельности?
4. Чем отличается рыночный риск от производственного риска?
5. Приведите примеры человеческого фактора риска.
6. В каком случае необходимо учитывать валютный риск?
7. Как страновой риск может отразиться на эффективности инвестиций?
8. Какие правила можно использовать при управлении рисками?
9. Какие приемы используются для снижения степени разных видов риска?
10. Могут ли инвестиции быть абсолютно безрисковыми?
11. Приведите примеры диверсификации реальных инвестиций.
12. Приведите примеры диверсификации портфельных инвестиций.
13. Какие риски можно застраховать?
14. Каким образом осуществляется самострахование рисков?
15. Какой из способов управления рисками в большей степени подходит для высоко- и низкорентабельных предприятий?

## Методические указания по выполнению практических заданий

В инвестиционной практике постоянно приходится считаться с корректирующим фактором инфляции, которая с течением времени обесценивает стоимость денежных средств. Это связано с тем, что инфляционный рост индекса средних цен вызывает соответствующее снижение покупательной способности денег. При расчетах, связанных с корректировкой денежных потоков в процессе инвестирования с учетом инфляции, принято использовать два основных понятия: номинальная сумма денежных средств, реальная сумма денежных средств.

*Номинальная сумма денежных средств* не учитывает изменение покупательной способности денег. *Реальная сумма денежных средств* - это оценка этой суммы с учетом изменения покупательной способности денег в связи с процессом инфляции.

В процессе оценки инфляции используются два основных показателя:

- ◆ темп инфляции  $T$ , характеризующий прирост среднего уровня цен в рассмотренном периоде, выражаемый десятичной дробью;
- ◆ индекс инфляции  $I$  (изменение индекса потребительских цен), который равен  $1 + T$ .

Корректировка наращенной стоимости с учетом инфляции производится по формуле:

$$F_{np} = \frac{F_n}{I_n},$$

где  $F_{np}$  - реальная будущая стоимость денег;

$F_n$  - номинальная будущая стоимость денег с учетом инфляции.

Здесь предполагается, что темп инфляции сохраняется по годам.

Если  $r$  - номинальная ставка процента, которая учитывает инфляцию, то расчет реальной суммы денег производится по формуле:

$$F_{np} = \frac{F_n}{(1+T)^n} = P \cdot \frac{(1+r)^n}{(1+T)^n},$$

то есть номинальная сумма денежных средств снижается в  $(1+T)^n$  раза в соответствии со снижением покупательной способности денег.

Одним из параметров устойчивости проекта является *безубыточность производства*. Аналитический способ расчета безубыточности состоит в определении объема производства (продаж), при котором себестоимость и цена продукции уравниваются. В случае выпуска и продажи одного вида продукции расчет безубыточности ведется по формуле:

$$V = \frac{C_p}{P - C_v},$$

где  $V$  – критический объем производства;

$C_p$  – величина постоянных издержек;

$C_v$  – величина средних переменных издержек на ед. продукции;

$P$  – цена продажи единицы продукции.

В случае выпуска и продажи нескольких видов продукции расчет точки безубыточности ведется по формуле:

$$V = \frac{C_p}{1 - a},$$

где  $a$  – переменные издержки в стоимости продукции, доли ед.;

$1 - a$  – единичная маржа, доли ед.

### Практические задания

#### Задание 8.1

Пусть номинальная ставка процента с учетом инфляции составляет 50%, а ожидаемый темп инфляции в год 40%. Необходимо определить реальную будущую стоимость объема инвестиций 200 тыс. руб.

#### Задание 8.2

Каков критический объем выпуска продукта за год по проекту, если известно, что средние переменные издержки составят 1105 руб. за единицу, годовая сумма постоянных издержек равна 15 млн. руб., производственная мощность по выпуску продукта – 150 тыс. ед. в год, цена продаж – 1300 р. за ед.

#### Задание 8.3

Проектом предусматривается выпуск нескольких видов продукции. Общая сумма постоянных издержек должна составить 200 тыс. руб.

в год., а маржа на переменные издержки по отношению к стоимости продаж равна 0,8. При каком объеме выпуска всех продуктов в денежном выражении достигается равенство себестоимости и суммы продаж?

**Тест (выберите правильный вариант ответа, возможен множественный выбор)**

#### 1. Инфляция – это:

1. Повышение общего уровня цен.
2. Снижение покупательной способности денег.
3. Верно 1 и 2.

**2. Метод приведения прогнозных цен к уровню цен фиксированного момента времени путем их деления на общий базисный индекс инфляции называется:**

1. Наращивание.
2. Дисконтирование.
3. Дефлирование.
4. Моделирование.
5. Диверсификация.

**3. Корректирующий коэффициент инфляции рассчитывают по формуле:**

1.  $H_t = (1 + i_1) * (1 + i_2) * \dots * (1 + i_t)$ , где  $i_1, i_2, \dots, i_t$  - индексы инфляционной корректировки цены на 1, 2 и далее шагах расчета.
2.  $H_t = (1 + i_1) + (1 + i_2) + \dots + (1 + i_t)$ , где  $i_1, i_2, \dots, i_t$  - индексы инфляционной корректировки цены на 1, 2 и далее шагах расчета.
3.  $H_t = 1 / (1 + i_1) * 1 / (1 + i_2) * \dots * 1 / (1 + i_t)$ , где  $i_1, i_2, \dots, i_t$  - индексы инфляционной корректировки цены на 1, 2 и далее шагах расчета.

**4. При расчете основных показателей эффективности инвестиционных проектов (ЧДД, индекса рентабельности, срока окупаемости, внутренней нормы доходности) моделирование потоков денежных средств рекомендуется производить:**

1. В текущих ценах.
2. В дефлированных ценах.
3. В прогнозных ценах.

#### 5. Риск – это:

1. Рискованное сомнительное дело в расчете на случайный успех.

2. Деятельность, связанная с возможным ущербом, затратами или потерей экономического эффекта.

3. Деятельность в надежде на успешный исход или возможность получения дополнительного выигрыша.

**6. Какой из нижеприведенных видов риска обусловлен изменчивостью процесса производства, вызванной постоянно действующими различными непредсказуемыми факторами?**

1. Юридический риск.
2. Производственный риск.
3. Финансовый риск.
4. Коммерческий риск.
5. Экономический риск.

**7. Риск стихийных бедствий, войны, забастовки, и т.п. происшествий, не позволяющих осуществлять предпринимательскую деятельность, называется:**

1. Риск ущерба от несчастного случая.
2. Риск форс-мажорных обстоятельств.
3. Человеческий фактор риска.
4. Экономический риск.
5. Рыночный риск.

**8. Какое из нижеприведенных определений в наибольшей степени характеризует финансовый риск?**

1. Вид риска, вызванный изменчивостью и непредсказуемостью цен на продукцию и основные факторы производства.
2. Риск, состоящий в непредвиденном изменении кредитной и депозитной процентной ставки на финансовом рынке.
3. Риск, связанный с финансовым обеспечением производства и вероятной возможностью невыполнения финансовых обязательств.

**9. Какой риск называют «катастрофическим»?**

1. Риск потери имущества.
2. Риск потери прибыли.
3. Риск потери рынка сбыта.

**10. Можно ли считать допустимым риском риск утраты предполагаемой выручки?**

1. Да.
2. Нет.

**11. Неопределенность инвестиционного проекта – это:**

1. Вероятность финансовых потерь участников инвестиционного проекта.
2. Неполнота и неточность информации относительно динамики денежных поступлений и выплат.
3. Верно 1 и 2.

**12. Снижение степени риска не обеспечивается:**

1. Распределением риска между участниками проекта (передачей части риска соисполнителям).
2. Страхованием.
3. Резервированием средств на случай непредвиденных расходов.
4. Наличием резерва мощностей.

**13. Что из нижеперечисленного не относится к правилам управления инвестиционными рисками?**

1. Нельзя рисковать больше, чем может позволить заемный капитал.
2. Надо думать о последствиях риска.
3. Нельзя рисковать многим ради одного.
4. «Нельзя класть все яйца в одну корзину».
5. Положительное решение принимается лишь при полном отсутствии сомнений.

**14. Под диверсификацией понимают:**

1. Создание страховых резервов и фондов в натуральной и денежной формах.
2. Подбор комбинаций инвестиционных проектов.
3. Установление предприятием предельно допустимой суммы средств на выполнение определенных операций.
4. Отношения по защите имущественных интересов инвестора при наступлении определенных событий.

**15. К приемам, позволяющим снизить степень риска, относят:**

1. Лимитирование.
2. Страхование.
3. Диверсификацию.
4. Самострахование.
5. Все из перечисленного.

## Тематика рефератов

1. Экономическое содержание и роль инвестиций в рыночной экономике.
2. Инвестиционная деятельность в России в реальном секторе экономики.
3. Макроэкономические предпосылки развития инвестиционного процесса в РФ.
4. Инвестиционный климат в России.
5. Виды инвестиций.
6. Перспективы развития инвестиционного и финансового рынков России.
7. Характеристика объектов и субъектов инвестиционной деятельности.
8. Принципы формирования портфеля инвестиций.
9. Финансирование инвестиционной деятельности за счет вкладов в уставный капитал и долевого участия инвесторов.
10. Самофинансирование инвестиционной деятельности предприятий.
11. Финансирование инвестиционной деятельности за счет амортизационных отчислений.
12. Финансирование инвестиционной деятельности за счет заемных средств.
13. Сущность и развитие лизинговых отношений в РФ.
14. Особенности факторинга и форфейтинг как форм финансирования инвестиционной деятельности.
15. Финансовые инвестиции: акции, облигации, опционы, фьючерсы.
16. Инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг.
17. Бюджетное финансирование инвестиционной деятельности.
18. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.
19. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в РФ.
20. Государственные гарантии и защита капитальных вложений.
21. Особенности инвестиций в сельское хозяйство.
22. Стимулирование инвестиционной активности предприятий реального сектора экономики.

23. Иностраные инвестиции и их значение в экономике России.
24. Инвестиционная деятельность банка.
25. Портфельное инвестирование инвестиционных фондов и компаний.
26. Сущность и виды инвестиционных проектов.
27. Характеристика основных стадий проектного цикла: прединвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной.
28. Бизнес-план инвестиционного проекта: целевое назначение и структура.
29. Инновационный менеджмент: возникновение, становление, основные черты.
30. Формы организации инновационного предпринимательства.
31. Финансово-промышленные группы в организации инновационного процесса.
32. Правовая охрана инноваций.
33. Венчурный бизнес в России.
34. Основные принципы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.
35. Моделирование потоков денег, рассмотрение проекта на протяжении его жизненного цикла.
36. Учет фактора времени при оценке эффективности инвестиций: использование методов наращивания и дисконтирования.
37. Учет последствий проекта в смежных сферах экономики, наличия разных участников проекта и потребности в оборотном капитале при оценке эффективности инвестиций.
38. Методика оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта.
39. Общественная, коммерческая и бюджетной эффективности инвестиционных проектов.
40. Состав исходной информации по оценке эффективности инвестиционного проекта.
41. Чистый дисконтированный доход как ключевой показатель оценки эффективности инвестирования.
42. Срок окупаемости инвестиций.
43. Внутренняя норма доходности инвестиций.
44. Индекс прибыльности (доходности) инвестиций.
45. Сущность, назначение и методы финансового анализа участников инвестиционного проекта.

46. Анализ финансовой устойчивости участников инвестиционных проектов.
47. Анализ кредитоспособности и ликвидности участников инвестиционного проекта.
48. Анализ финансовых результатов инвесторов.
49. Оценка потенциального банкротства участников инвестиционного проекта.
50. Сущность, виды инфляции и ее влияние на показатели эффективности инвестирования.
51. Понятие о неопределенности и рисках реализации инвестиционных проектов.
52. Методы управления инвестиционными рисками.

## **ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **а) нормативные документы**

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации 31 июля 1998 года (с изменениями и дополнениями).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации в двух частях 1 часть – 31 июля 1998 года 2 часть – 5 августа 2000 года (с изменениями и дополнениями).
3. Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 5 марта 1999 года (с изменениями и дополнениями).
4. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 года (с изменениями и дополнениями).
5. Федеральный закон «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» 24 июля 2002 года (с изменениями и дополнениями).
6. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).
7. Федеральный закон от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями).
8. Федеральный закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (с изменениями и дополнениями).
9. Федеральный закон от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» (с изменениями и дополнениями).
10. Федеральный закон от 25 февраля 1998 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями и дополнениями).

11. Федеральный закон от 21 июля 1997 г. № 112-ФЗ «Об участках недр, право пользования которыми может быть предоставлено на условиях раздела продукции» (с изменениями и дополнениями).
12. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями).
13. Федеральный закон от 30 декабря 1995 г. № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции» (с изменениями и дополнениями).

#### **б) основная литература**

14. Лукасевич, И. Я. Инвестиции: учебник / И.Я. Лукасевич. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017. – 413 с. - ISBN 978-5-16-105176-4. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/614951> Режим доступа: по подписке (Для бакалавров, студентов, магистрантов, слушателей программ MBA, аспирантов и преподавателей экономических вузов, практических специалистов, руководителей коммерческих фирм, деловых людей).
15. Шарп, У. Ф. Инвестиции: учебник: пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. – М.: ИНФРА-М, 2018. – XII, 1028 с. – (Университетский учебник: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-002595-7. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/939546> – Режим доступа: по подписке. (Рекомендуется в качестве учебника для студентов экономических вузов, аспирантов, преподавателей и практиков фондового рынка).

#### **в) дополнительная литература**

16. Асадуллин, Р. Г. Инвестиции предприятия: экономическая оценка и управление [Электронный ресурс] / Р. Г. Асадуллин. - Уфа: УГАТУ, 2000. - 216 с. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/453127>. – Режим доступа: по подписке.
17. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 320 с. (Высшее образование: Бакалавриат). ISBN 978-5-16-004656-3. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/452268>

18. Маркова, Г. В. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие / Маркова Г.В. - М.: КУРС, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 144 с. ISBN 978-5-905554-73-5. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/477266>. – Режим доступа: по подписке.
19. Нешиной, А. С. Инвестиции: Учебник / Нешиной А.С. - 9-е изд., перераб. и испр. - М.: Дашков и К°, 2018. - 352 с.: ISBN 978-5-394-02216-6. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/324468>. – Режим доступа: по подписке.
20. Паштова, Л. Г. Инвестиционная составляющая экономической безопасности / Паштова Л.Г. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 243 с. ISBN 978-5-16-102303-7 (online). - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/773676>
21. Паштова, Л. Г. Современные тенденции инвестиционно-инновационной политики предприятий в России / Паштова Л.Г. - М.:НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 60 с. ISBN 978-5-16-102302-0 (online). - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/773675>
22. Плотников, А. Н. Механизм формирования инвестиционной политики / Плотников А.Н. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 180 с. ISBN 978-5-16-105474-1 (online). - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/754390>
23. Скларова, Ю. М. Иностранные инвестиции [Электронный ресурс]: учебник для проведения практических занятий / Авт.-сост. Ю.М. Скларова, И.Ю. Скларов, С.Ю. Шамрина; Ставропольский гос. аграрный ун-т. - Ставрополь, 2013. - 128 с. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/514165>. – Режим доступа: по подписке.
24. Чараева, М. В. Реальные инвестиции: учеб. пособие / М.В. Чараева. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 265 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – [www.dx.doi.org/10.12737/textbook\\_5a0a8e08457c07.91244123](http://www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5a0a8e08457c07.91244123). - ISBN 978-5-16-013086-6. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1003845>
25. Шуляк, П. Н. Финансы: учебник для бакалавров / П. Н. Шуляк, Н. П. Белотелова, Ж. С. Белотелова; под ред. проф. П. Н. Шуляка. - 2-е изд., стер. - М.: Издательско-торговая корпорация «Даш-

## ГЛОССАРИЙ

### А

**Агрессивный инвестор** – инвестор, готовый идти на риск ради получения высоких дивидендов.

**Агрессивный портфель** – портфель активно покупаемых и продаваемых ценных бумаг, содержащий такие их выпуски, в отношении стоимости которых существует предположение, что она будет быстро возрасть.

**Акционирование** – процесс преобразования собственности предприятия, когда она переходит из рук государства в собственность акционеров

### Б

**Безрисковые активы** – активы, будущая доходность которых известна заранее; как правило, это краткосрочные правительственные облигации.

**Бюджетная эффективность** – финансовые последствия реализации инвестиционных проектов для федерального, регионального и местного бюджетов.

**Бюджетный эффект** – равен превышению доходов соответствующего бюджета над расходами в связи с осуществлением конкретного инвестиционного проекта.

### В

**Венчурное финансирование** – это долгосрочные (5–7 лет) высокорисковые инвестиции частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных компаний с целью получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств.

**Внутренняя норма рентабельности (доходности)** – один из показателей эффективности инвестиционного проекта, характеризующий уровень доходности инвестиционных вложений, который имеет форму дисконтной ставки, по которой будущая стоимость денежного потока инвестиционных вложений сравнивается с настоящей стоимостью инвестируемых средств.

## Г

**Государственные гарантии капитальных вложений** – различные виды гарантий защиты капитальных вложений предоставляемых государством всем субъектам инвестиционной деятельности.

**Государственный финансовый рынок** – сфера обращения государственных ценных бумаг.

## Д

**Доходный портфель** – портфель, который формируют ради получения дохода от ценных бумаг, в виде дивидендов, или прироста курсовой стоимости.

**Дублирующий портфель** – портфель активов, доходности которых максимально коррелированы с такими экономическими переменными как ожидаемые объем производства, инфляция или доходность.

## З

**Заемные средства** – денежные средства, полученные в виде ссуды на определенный срок.

**Заказчик** – лицо, заинтересованное в выполнении исполнителем какого-либо объема работ или приобретении у продавца какого-либо продукта, и оформляющее в связи с этим заказ.

## И

**Инвестиции** – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения другого полезного эффекта.

**Инвестиционный портфель** – пакет ценных бумаг различных компаний, собранный с целью получения максимального дохода и минимального риска вложенными средствами.

**Инвестиционный проект** – документ по конкретному объекту инвестирования в котором предусмотрены: потребность в инвестициях, эффективность внедрения инвестиций, потребность в заемном капитале, привлеченном капитале, участники и график выполнения (контроль) инвестиционных вложений.

**Инвестор** – юридическое или физическое лицо, осуществляющее инвестиции, вкладывающее собственные, заемные или иные привлеченные средства в инвестиционные проекты, финансовые или реальные активы.

**Индекс рентабельности инвестиций (SRR)** является отношением дисконтированных выгод к дисконтированным затратам.

## К

**Капиталовложения** – вклад инвестиций в воспроизводство основных фондов путем строительства новых и реконструкции, расширения и технического перевооружения действующих предприятий промышленности, сельского хозяйства, и отраслей непроизводственной сферы.

**Капитальные вложения** – инвестиции в основные средства, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий.

**Консервативный инвестор** – инвестор, целью которого является получение стабильного дохода в течение длительного времени.

**Консервативный инвестиционный портфель** – портфель, состоящий из ценных бумаг с низким уровнем риска, обеспечивающих непрерывный поток платежей в виде процентных или дивидендных выплат.

## Л

**Лизинг** – это совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга.

**Лизинговый платеж** – эта конечная сумма, которую выплачивает лизингополучатель лизингодателю за предоставляемые ему услуги лизинга.

## М

**Межгосударственный финансовый рынок** – это часть рынка ссудных капиталов, где преимущественно осуществляется эмиссия, купля-продажа ценных бумаг, а также прямая финансовая помощь со стороны государств и международных финансово-кредитных учреждений.

**Метод капитализации** – метод построения дублирующего портфеля, при котором акции компаний из индекса с наибольшей капитализацией включаются в портфель с весами, соответствующими индексным, а остаточный вес равномерно распределяется между остальными акциями индекса.

## Н

**Низкорискованный портфель** – это портфель, состоящий из низкорисковых и безрисковых активов, представляющий пассивную стратегию управления.

**Несистематический риск** – специфический для конкретной компании риск, который может быть в значительной степени уменьшен посредством диверсификации.

## О

**Оперативный лизинг** – лизинг, который применяется при небольших сроках аренды оборудования. При оперативном лизинге оборудование не полностью амортизируется за время аренды, и может быть вновь сдано в аренду или возвращено арендодателю.

**Оптимальный портфель** – эффективный портфель, которому инвестор отдает предпочтение, поскольку параметры риска/вознаграждения этого портфеля приближены к функции полезности инвестора.

## П

**Привлеченные средства предприятия** – средства, состоящие из дебиторской задолженности предприятия; государственных субсидий или дотаций; задолженности по выплатам налогов; задолженности по обязательствам предприятия по трудовым соглашениям; средств пенсионных и профсоюзных фондов трудового коллектива, вложенных в предприятие.

**Проектное финансирование** – финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат доходы, которые будут получены в будущем от реализации инвестиционного проекта.

**Прямые инвестиции** – капитальные вложения непосредственно в производство какой-либо продукции, обеспечивают инвесторам фактический контроль над инвестируемым производством.

## Р

**Размещение активов** – способ распределить фонды среди различных кредитных рейтингов, входящих в сектор корпоративных облигаций.

**Рынок капитала** – часть рынка ссудного капитала, на котором осуществляются операции по среднесрочному и долгосрочному финансированию.

**Рынок ценных бумаг** – это совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками.

## С

**Сбалансированный портфель** – портфель ценных бумаг, составленный таким образом, что инвестор получает оптимальное сочетание безопасности, доходности, роста капитала и ликвидности.

**Собственные средства** предприятия – средства, образованные уставным фондом, паями и долями; выручкой от продажи выпусков акций; прибылью и т.д.

**Срок окупаемости** – период, в течение которого восстанавливается первоначальная стоимость проекта независимо от временной стоимости денег.

## Ф

**Финансовые инвестиции** – это вложение денежных средств в акции, облигации и другие ценные бумаги.

**Финансовый лизинг** – вид лизинга, который предполагает, в течение периода действия договора выплату лизинговых платежей покрывающих полную первоначальную стоимость оборудования, всех возникающих дополнительных издержек, и обеспечивает получение прибыли лизингодателем.

**Финансовый рынок** – организационная или неформальная система торговли финансовыми инструментами.

## Ч

**Чистая дисконтированная стоимость** – экономическая стоимость проекта, рассчитанная путем суммирования его издержек и доходов (их дисконтированной стоимости), которые он будет приносить в течение времени своего функционирования, и вычитания первой суммы из последней.

## Э

**Экспертиза инвестиционных проектов** (бизнес-планов), является независимой оценкой заявленных в инвестиционном проекте показателей и рисков.

**Экономическая эффективность инвестиционного проекта** – это категория, отражающая соответствие инвестиционного проекта целям и интересам его участников.

**Эффективный портфель** – портфель, обеспечивающий самую высокую ожидаемую доходность при заданном уровне риска, или самый низкий риск при заданной ожидаемой доходности.

## СОДЕРЖАНИЕ

|   |    |
|---|----|
| Введение .....  | 3  |
| Тема 1. Экономическая сущность и классификация инвестиций .....   | 4  |
| Тема 2. Инвестиционная политика государства .....   | 13 |
| Тема 3. Финансирование инвестиционной деятельности предприятий АПК .....  | 14 |
| Тема 4. Характеристика инвестиционных проектов и основных стадий их реализации .....                                    | 31 |
| Тема 5. Основные принципы и методика оценки экономической эффективности инвестиционных проектов .....                   | 37 |
| Тема 6. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов .....   | 46 |
| Тема 7. Анализ финансового состояния участников инвестиционных проектов .....   | 57 |
| Тема 8. Учет инфляции, риска и неопределенности при определении показателей эффективности инвестиционного проекта ..... | 68 |
| Перечень учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....  | 77 |
| Глоссарий .....   | 81 |

# ИНВЕСТИЦИИ: ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Учебно-методическое пособие  
для проведения практических занятий  
и самостоятельной работы студентов  
очной и заочной форм обучения по специальности  
38.05.01 – «Экономическая безопасность»  
(уровень высшего образования – специалитет)

---

Лицензия: ЛР. № 020574 от 6 мая 1998 г.

Подписано в печать 23.03.2021 г. Бумага писчая. Печать трафаретная.  
Бумага 60x84 1/16. Усл. печ. л. 5,5. Тираж 35. Заказ 41.

---

362040, Владикавказ, ул. Кирова, 37.  
Типография ФГБОУ ВО «Горский госагроуниверситет»