

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РЯЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РАДИОТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ В.Ф. УТКИНА»

Кафедра «Экономика, менеджмент и организация производства»

МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

**Б1.О.06 «ЭКОНОМИКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ИННОВАЦИОННЫХ
ПРОЦЕССОВ»**

Направление подготовки
38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) подготовки
«Цифровая экономика »

Квалификация выпускника – магистр

Форма обучения – заочная

Рязань, 2023

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Оценочные материалы – это совокупность учебно-методических материалов (контрольных заданий, описаний форм и процедур проверки), предназначенных для оценки качества освоения обучающимися данной дисциплины как части ОПОП.

Цель – оценить соответствие знаний, умений и владений, приобретенных обучающимся в процессе изучения дисциплины, целям и требованиям ОПОП.

Основная задача – обеспечить оценку уровня сформированности общекультурных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций.

Контроль знаний обучающихся проводится в форме промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена. Форма проведения зачета и экзамена - тестирование и выполнение практического задания.

2. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины (результаты по разделам)	Код контролируемой компетенции (или её части)	Наименование оценочного мероприятия
1	Тема 1. Сущность и роль инноваций и инвестиций в современной экономике.	ОПК-1.1	Экзамен
2	Тема 2. Инвестиционный проект: сущность, содержание, классификация.	ОПК-1.1 ОПК-1.2	Экзамен
3	Тема 3. Экономическая оценка эффективности инновационных и инвестиционных проектов.	ОПК-1.1 ОПК-1.2	Экзамен
4	Тема 4. Требуемый уровень доходности в современных условиях РФ. Структура и стоимость капитала.	ОПК-1.1 ОПК-1.2 ПК-4.2	Экзамен
5	Тема 5. Методы финансирования инвестиций.	ОПК-1.1 ПК-4.2	Экзамен
6	Тема 6. Инвестиционные риски: сущность, виды, методы нейтрализации, оценка рисков.	ОПК-1.2 ПК-4.2	Экзамен
7	Тема 7. Формирование и управление портфелем реальных инвестиций.	ОПК-1.2 ПК-4.2	Экзамен
8	Тема 8. Реальные опционы в инвестиционных проектах: ценность перспектив развития и управленческой гибкости.	ОПК-1.1 ОПК-1.2 ПК-4.2	Экзамен
9	Тема 9. Конфликт интересов, контроль над бизнесом	ОПК-1.2	Экзамен

3. ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ ОЦЕНИВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

Сформированность каждой компетенции в рамках освоения данной дисциплины оценивается по трехуровневой шкале:

1) пороговый уровень является обязательным для всех обучающихся по завершении освоения дисциплины;

2) продвинутый уровень характеризуется превышением минимальных характеристик сформированности компетенций по завершении освоения дисциплины;

3) эталонный уровень характеризуется максимально возможной выраженностью компетенций и является важным качественным ориентиром для самосовершенствования.

Уровень освоения компетенций, формируемых дисциплиной:

а) описание критериев и шкалы оценивания тестирования:

За каждый тестовый вопрос назначается максимально 1 балл в соответствии со следующим правилом:

- 1 балл – ответ на тестовый вопрос полностью правильный;
- 0,5 балла – отчет на тестовый вопрос частично правильный (выбраны не все правильные варианты, указаны частично верные варианты);
- 0 баллов – ответ на тестовый вопрос полностью не верный.

б) описание критериев и шкалы оценивания практического задания:

Шкала оценивания	Критерий
5 баллов (эталонный уровень)	Задача решена верно
4 балла (продвинутый уровень)	Задача решена верно, но имеются технические неточности в расчетах
3 балла (пороговый уровень)	Задача решена верно, с дополнительными наводящими вопросами преподавателя
0 баллов	Задача не решена

На экзамен выносятся 20 тестовых вопросов и 1 расчетная задача. Максимально студент может набрать 25 баллов. Итоговый суммарный балл студента, полученный при прохождении промежуточной аттестации, переводится в традиционную форму по системе «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Шкала оценивания	Критерий	
отлично (эталонный уровень)	20 – 25 баллов	Обязательным условием является выполнение всех предусмотренных в течение семестра заданий (на практических занятиях и при самостоятельной работе)
хорошо (продвинутый уровень)	17 – 19 баллов	
удовлетворительно (пороговый уровень)	10 – 16 баллов	
неудовлетворительно	0 – 9 балла	Студент не выполнил всех предусмотренных в течение семестра текущих заданий (на практических занятиях и при самостоятельной работе)

в) описание критериев и шкалы оценивания курсовой работы

Шкала оценивания	Критерий
«отлично» (эталонный уровень)	курсовая работа выполнена в полном объеме, тема теоретической части раскрыта полностью, все расчеты выполнены без ошибок, дана оценка полученных результатов, достаточно полно описаны предложенные мероприятия, работа выполнено самостоятельно, работа оформлена аккуратно, соблюдались сроки сдачи и защиты курсовой работы, при защите курсовой работы студент ответил на все предложенные вопросы
«хорошо» (продвинутый уровень)	курсовая работа выполнена в полном объеме, присутствуют незначительные ошибки при расчетах (не более 20% от общего числа расчетов), дана оценка полученных результатов, описаны предложенные мероприятия, работа выполнено самостоятельно, работа оформлена аккуратно, соблюдались сроки сдачи и защиты курсовой работы, при защите курсовой работы студент ответил не на все предложенные вопросы (правильных ответов не менее 80%)
«удовлетворительно» (пороговый уровень)	курсовая работа выполнена в полном объеме, присутствуют ошибки при расчетах (не более 50% от общего числа расчетов), отсутствует оценка полученных результатов, работа выполнено самостоятельно, по оформлению работы имеются замечания, частично соблюдались сроки

	сдачи и защиты курсовой работы, при защите курсовой работы студент ответил не на все предложенные вопросы (правильных ответов не менее 50%)
«неудовлетворительно»	курсовая работа выполнена не в полном объеме, присутствуют ошибки при расчетах (более 50% от общего числа расчетов); отсутствует оценка полученных результатов, работа выполнено не самостоятельно, по оформлению работы имеются замечания, не соблюдались сроки сдачи и защиты курсовой работы, при защите курсовой работы студент ответил не на все предложенные вопросы (правильных ответов менее 50%)

4. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

4.1. Промежуточная аттестация (экзамен, КР)

Коды компетенций	Результаты освоения ОПОП Содержание компетенций
ОПК-1.1.	Обобщает (на продвинутом уровне) результаты исследований в области фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач

а) типовые тестовые вопросы закрытого типа:

- Под термином "проект" понимать комплекс работ, направленных на достижение сформулированной цели инвестиционной деятельности:
 - Нельзя, так как определяется понятие "инвестиционный проект", а не "проект"
 - Можно
 - Можно, но только для долгосрочных проектов
 - Нельзя, поскольку термин "проект" вообще не употребляется, а используется понятие "инвестиционный проект"
- Установлено, что реализация проекта А переводит к снижению доходов по другому проекту В. Это означает, что два проекта:
 - Являются альтернативными
 - Связаны отношениями комплементарности
 - Связаны отношениями замещения
 - Не являются общественно значимыми.
- Если принятие проекта А не воздействует на потоки денег по другому проекту В, то такие проекты:
 - Независимые
 - Альтернативные
 - Замещают друг друга
 - Комплементарные
- Руководство компании решило возвести новый цех и столовую для своих рабочих. Эти проекты скорее всего:
 - Независимые
 - Комплементарные
 - Связаны отношениями замещения
 - Альтернативные
- Одним из критериев классификации проектов служит их масштаб. Под масштабом проекта понимается:
 - Объем инвестиций в проект;
 - Количество объектов строительства;
 - Общественная значимость проекта;
 - Количество проектной документации.
- Экологические проекты:
 - Вообще не должны содержать коммерческую составляющую;
 - Могут содержать коммерческую составляющую;

3. Могут содержать коммерческую составляющую, но только в случае получения соответствующего решения со стороны Минприроды России;
4. Обязательно должны содержать коммерческую составляющую, иначе их не имеет смысла реализовывать.
7. *Фирма располагает 900 тыс. руб. собственных средств и берет кредит в размере 300 тыс. руб. Имеются два проекта А и В, стоимостью 500 тыс. и 700 тыс. руб. соответственно. Если фирма примет эти проекты, то считать их зависимыми:*
1. Можно, поскольку фирма может их финансировать;
 2. Нельзя, так как при использовании заемных средств не определяется зависимость проектов;
 3. Можно, так как для финансирования проектов использованы собственные средства;
 4. Однозначно нельзя, и для определения их зависимости надо использовать дополнительные критерии.
8. *В чем состоит основная цель разработки инвестиционного проекта*
1. Обоснование технической возможности и целесообразности создания объекта предпринимательской деятельности
 2. Получение прибыли при вложении капитала в объект предпринимательской деятельности
 3. Выбор оптимального варианта технического перевооружения предприятия
 4. Проведение финансового оздоровления
9. *Чем является бизнес-план для развития бизнеса?*
Выберите один или несколько ответов:
1. Моделью развития бизнеса
 2. Инструментом прогноза бизнеса
 3. Нет правильного ответа
10. *Какие подразделы должен включать в себя финансовый план?*
Выберите один или несколько ответов:
1. прогноз финансовых результатов;
 2. проект баланса;
 3. распределение денежных потоков;
 4. нет правильного ответа
11. *Главной целью создания бизнес-модели является:*
Выберите один ответ:
1. Выявление ключевого руководства предприятия
 2. Проведение банкротства
 3. Нахождение пути развития компании
 4. Нет правильного ответа
12. *Какие отчетные документы предлагает финансовый анализ (укажите не менее 2-х вариантов ответов):*
1. отчет об источниках и исполнении фондов
 2. отчет о финансовых результатах
 3. SWOT-анализ
 4. балансовый отчет
13. *Понятие конкурентоспособности продукции означает соответствие товара ...*
1. Условиям рынка
 2. Требованиям покупателя
 3. Условиям реализации
14. *Последовательность бизнес-планирования*
1. Бизнес-идея, бизнес-план, бизнес-модель
 2. Бизнес-модель, бизнес-идея, бизнес-план
 3. Бизнес-идея, бизнес-модель, бизнес-план
15. *Поток реальных денег представляет собой:*
1. чистый поток реальных денег на стадии ликвидации объекта
 2. разность между притоком и оттоком денежных средств от инвестиционной и операционной и финансовой деятельности на каждом шаге расчета
 3. чистый дисконтированный доход
16. *Расчеты себестоимости выпускаемой продукции (услуг) в*

1. производственном
 2. финансовом
 3. организационном
 4. маркетинговом
17. *Инвестиционный портфель, соответствующий стратегии инвестора, считается:*
1. Сбалансированным портфелем;
 2. Несбалансированным портфелем.
18. *Объектами финансовых инвестиций являются:*
1. Основные фонды;
 3. Банковские депозиты;
 - 2.оборотный капитал;
 4. Акции золотодобывающих компаний
19. *Объектами реальных инвестиций являются:*
1. Основные фонды;
 - 3.оборотный капитал;
 2. Акции реального сектора экономики;
 4. Объекты тесаврации.
20. *Фундаментальный анализ основывается на изучении:*
1. Общеэкономической ситуации;
 2. Политической ситуации;
 3. Состояния отраслей экономики;
 4. Положения компаний-эмитентов;
 5. Финансового состояния институциональных инвесторов.
21. *Технический анализ включает:*
1. Изучение биржевой статистики;
 2. Выявление тенденций изменения курсов фондовых инструментов в прошлом;
 3. Оценку политической ситуации;
 4. Предсказание цен.
22. *Инвестиционный риск — это:*
1. Вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности;
 2. Вероятность получения прибыли выше запланированной величины;
 3. Вероятность смены в стране политической власти.
 4. Нет правильного ответа.
23. *Государственно-коммерческое финансирование предусматривает несколько вариантов господдержки частных инвестиционных проектов:*
1. Снижение налоговых платежей;
 2. Кредитование проектов центробанком;
 3. Выделение средств из бюджета на возвратной основе;
 4. Обеспечение гарантиями третьих лиц;
 5. Закрепление в собственности государства акций предприятия в обмен на гос. инвестиции;
 6. предоставление государственных гарантий.
24. *Инвестиционный портфель фирмы — это:*
1. Совокупность практических действий по реализации инвестиций;
 2. Сформированная в соответствии с инвестиционными целями инвестора совокупность объектов инвестирования, рассматриваемая как целостный объект управления;
 3. Денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.
25. *Положительная чистая приведенная стоимость (NPV) принятого инвестиционного проекта:*
1. Увеличивает стоимость корпорации;
 2. Не влияет на ее стоимость;
 3. Влияет только на структуру капитала.

26. Темп устойчивого роста организации:

1. Это темп прироста собственного капитала, который может быть достигнут без дополнительного внешнего финансирования за счет выпуска акций и без увеличения финансового рычага;
2. Зависит от рентабельности собственного капитала и доли чистой прибыли, направляемой на развитие бизнеса;
3. Это рост продаж организации при сохранении ее финансовой устойчивости.

27. Настоящая стоимость будущего капитала вычисляется методом:

1. Дисконтирования;
2. Начисления процентов.

28. Доход от вложения денежных средств при начислении его методом простого процента:

1. Выше, чем при использовании сложного процента,
2. Ниже, чем при использовании сложного процента,
3. Одинаков.

29. При оценке цены заемных средств используется:

1. Модель средневзвешенной цены капитала
2. Модель оценки доходности финансовых активов
3. Ставка процентов по банковскому кредиту
4. Все перечисленное

б) типовые тестовые вопросы закрытого типа

1. Вложения в потенциально перспективный и прорывной бизнес, который может показать многократный рост своей стоимости, а может обанкротиться, так и не принеся прибыли- это _____ инвестиции
2. Частные инвесторы, готовые вкладываться в стартапы на самых ранних стадиях, принимая активное участие в развитии бизнеса- это _____
3. _____ — рискованный инвестиционный фонд, ориентированный на работу с инновационными предприятиями и проектами (стартапами)
4. Средства, полученные за счет эмиссии обыкновенных акций относятся к _____ источникам финансирования;
5. Средства, полученные за счет эмиссии облигаций относятся к _____ источникам финансирования.
6. _____ инвестор —инвестор, целью которого является получение доступа к управлению компанией, прежде всего реального сектора экономики, склонный к долгосрочным инвестициям со средним и высоким уровнем риска и значительным объемом инвестиций.
7. _____ лизинг — вид инвестиционной деятельности, при которой один участник — лизингодатель обязуется передать приобретенный в собственность у продавца предмет лизинга другому участнику — лизингополучателю во временное владение и пользование на срок, сопоставимый с периодом амортизации для предпринимательских целей за определенную плату.
8. _____ инвесторы — инвесторы, заинтересованные в формировании портфеля инвестиционных инструментов, отвечающих требованиям инвесторов, а также позволяющих достигнуть заранее определенных целей (заданных параметров) инвестирования.
9. Финансовый итог по операционной деятельности по годам реализации проекта численно равен сумме _____
10. Критерием оптимального портфеля реальных инвестиций при ограниченном бюджете инвестиций является показатель _____

в) типовые практические задания:

Задача 1. Определите, какую сумму надо инвестировать сегодня, чтобы через два года инвестор получил 260 тыс. руб., если вложения обеспечат доход на уровне 12% годовых.

Задача 2. Инвестор имеет капитал 1,2 млн руб. На денежном рынке процентная ставка, выплачиваемая банками по депозитам, составляет 11%. Инвестору предлагается весь капитал

инвестировать в реальный инвестиционный проект. Экономические расчеты показывают, что в этом случае через пять лет капитал инвестора утроится.

Стоит ли инвестору вкладывать капитал в проект при условии, что доход гарантирован?

Задача 3. На фондовом рынке выставлены для продажи облигации предприятия по цене 100 тыс. руб. за единицу. Они были выпущены на пять лет; до погашения осталось два года. Номинальная стоимость — 120 тыс. руб.

Проценты выплачиваются один раз в год по ставке 20 % к номиналу. С учетом уровня риска данного типа облигаций норма текущей доходности принимается в размере 15% в год.

Определите текущую рыночную стоимость облигации и ее соответствие цене продажи.

Задача 4.

На основании следующих данных определить точку безубыточности, запас финансовой прочности и эффект операционного рычага

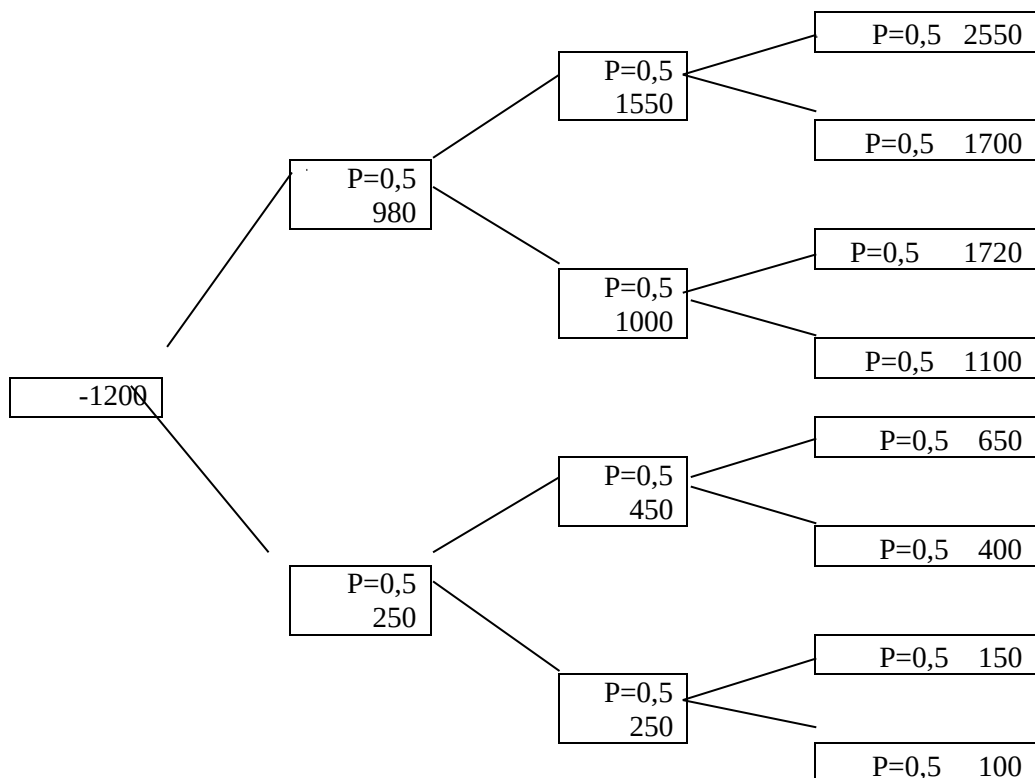
Показатели	Тыс. руб.
Объем продаж	3000
Постоянные затраты	1500
Переменные затраты	1000
Прибыль	500

Задача 5.

Дано бинарное дерево событий инвестиционного проекта. Ставка дисконтирования $r=10\%$. Построить дерево ценности инвестиционного проекта. Предусмотреть в рамках реального опциона PUT продажу инвестиционного объекта за 75 % от инвестиций после первого года.

В случае благоприятной ситуации рассмотреть возможность реализации реального опциона CALL дополнительных инвестиций в размере 300 у.е., позволяющие увеличить денежные потоки на 15%

Построить новое дерево ценности инвестиционного проекта



Задача 6. Договором лизинга предусмотрены следующие условия:

- стоимость имущества, передаваемого в лизинг, — 280 тыс. руб.; срок договора — 8 лет;

- норма амортизационных отчислений — 10% годовых;
- для приобретения оборудования лизингодатель использовал кредит в сумме 280 тыс. руб.;
- процентная ставка — 20% годовых; комиссионное вознаграждение — 12% годовых.

Дополнительные услуги лизингодателя составляют 480 тыс. руб.; ставка НДС — 18%. Лизингополучатель по условиям договора выкупает оборудование по остаточной стоимости. Лизинговые взносы осуществляются ежегодно равными долями начиная с первого года.

Определите размер лизинговых платежей. Составьте график лизинговых платежей.

Задача 7. В соответствии с проводимой дивидендной политикой предприятие ограничило выплату дивидендов в предстоящие три года суммой 60 тыс. руб. в год; в последующие пять лет оно обязалось выплачивать постоянные дивиденды в размере 80 тыс. руб.; норма текущей доходности акций данного типа составляет 25% в год.

Определите текущую рыночную стоимость акции

Задача 8.

Фирма имеет следующий состав источников финансирования: 500 тыс. обыкновенных акций номиналом 12 долл.; 50 тыс. привилегированных акций номиналом 80 долл.; прочие источники собственных средств — 800 тыс. долл.; облигационный заем в сумме 3,2 млн долл.; долгосрочный банковский кредит — 2,4 млн долл.; краткосрочный банковский кредит 160 тыс. долл.; прочие краткосрочные обязательства — 380 тыс. долл. По итогам прошедшего года начислены и выплачены дивиденды по обыкновенным акциям по ставке 16%, дивиденды по привилегированным акциям по ставке 20%, проценты по облигациям по ставке 10%, проценты по долгосрочному кредиту по ставке 12% годовых, проценты по краткосрочному кредиту по ставке 14% годовых. Рассчитайте значение средневзвешенной стоимости капитала фирмы, если налог на прибыль фирмы составляет 20%.

Задача 9.

Фирма имеет следующие источники финансирования (тыс. долл.): обыкновенный акционерный капитал — 3450; долгосрочный банковский кредит — 1500; краткосрочные источники финансирования 11 030. Текущая рыночная цена акций фирмы 44 долл., последний выплаченный дивиденд, 4 долл., годовой темп роста дивидендов, предусмотренный дивидендной политикой — 4%. Проценты банку выплачиваются по ставке 8% годовых. Найдите значение средневзвешенной стоимости капитала фирмы, если налог на прибыль фирмы составляет 20% (в расчетах рекомендуется округлять до сотых процента).

Задача 10.

В текущем году по акциям компании «А» выплата дивидендов составила 200 руб. на акцию. В дальнейшем ожидается прирост дивидендов на уровне 6% годовых. Определить цену собственного капитала (доходность собственного капитала), если текущая цена акции — 2000 руб.

Задача 11.

Эксперты консалтинговой фирмы предполагают, что курс акций компании через год составит 2500 руб. за акцию. Безрисковая ставка — 6%, ожидаемая рыночная доходность - 20%, β -коэффициент для компании — 0.5. Определить текущую стоимость акции компании.

Коды компетенций	Результаты освоения ОПОП Содержание компетенций
ОПК-1.2.	Демонстрирует навыки исследования реальной экономической ситуации с применением знаний фундаментальной экономической науки

а) типовые тестовые вопросы закрытого типа:

1. Для определения оптимальной структуры капитала рассчитывают следующий показатель:
 1. Чистую настоящую стоимость;

2. Средневзвешенную цену капитала (WACC);
3. Внутреннюю ставку доходности;
4. Коэффициент – β ;
5. Норму доходности по портфелю инвестиций.
2. *К портфельным инвестициям относятся вложения в ценные бумаги конкретного предприятия, объем которых составляет:*
 1. Не менее 5 % от его акционерного капитала
 2. Не менее 10 % от его акционерного капитала
 3. Не менее 50 % от его акционерного капитала
 4. Не менее 60 % от его акционерного капитала
3. *Для определения IRR проекта используется метод*
 1. Цепных подстановок
 2. Наименьших квадратов
 3. Последовательных итераций
4. *Проект А более рискованный, чем проект Б, при прочих равных условиях*
 1. Риск проекта не влияет на величину NPV
 2. NPV больше у проекта А
 3. NPV меньше у проекта А
5. *Финансовый итог по операционной деятельности по годам реализации проекта численно равен сумме*
 1. Чистой прибыли и амортизации
 2. Валовой прибыли и амортизации
 3. Доходов от продаж
 4. Чистой прибыли
6. *Оперативный лизинг характеризуется следующими особенностями:*
 1. Предусматривает сдачу в лизинг оборудования на срок, близкий к сроку нормативного использования имущества;
 2. Имущество сдается в аренду несколько раз;
 3. Имущество по окончании срока договора передается в собственность лизингополучателя.
7. *Финансовый лизинг характеризуется следующими особенностями:*
 1. Предусматривает сдачу в лизинг оборудования на любой срок;
 2. По окончании срока действия договора пользователь оборудования может приобрести его в собственность, возобновить договор, прекратить отношения;
 3. По окончании срока действия договора лизинга пользователь оборудования должен приобрести его в собственность.
8. *Средневзвешенная цена (стоимость) капитала корпорации:*
 1. Не зависит от структуры капитала;
 2. Определяет требования к рентабельности активов компании;
 3. Может быть использована в качестве ставки дисконтирования для денежных потоков;
 4. Может быть исторической и предельной.
9. *Предельная цена капитала корпорации:*
 1. Рассчитывается на основе отчетных данных;
 2. Представляет собой затраты по привлечению новых финансовых ресурсов, отнесенные к их величине;
 3. Это минимальная стоимость капитала;
 4. Это общая сумма расходов на обслуживание капитала.
10. *Цена капитала корпорации, привлеченного путем эмиссии обыкновенных акций, равна:*
 1. Средней доходности всего рынка акций;
 2. Процентной ставке по используемым заемным средствам;
 3. Дивидендной доходности акции компании, выраженной в процентах;
 4. Требуемой доходности акции организации, равной сумме ее дивидендной доходности и доходности от прироста капитала.

11. Из приведенных ниже методов выберите наиболее распространенный метод анализа и оценки проектных рисков:
1. Статистический;
 2. Целесообразности затрат;
 3. Экспертных оценок;
 4. Использования аналогов.
12. Если ставка дисконтирования ниже внутренней нормы доходности, то инвестирование будет
1. Нейтральным
 2. Прибыльным
 3. Убыточным
13. При оценке цены заемных средств используется:
1. Модель средневзвешенной цены капитала
 2. Модель оценки доходности финансовых активов
 3. Ставка процентов по банковскому кредиту
 4. Все перечисленное
14. Риск портфеля реальных инвестиций минимальный при коэффициенте корреляции равном 0
1. Верно
 2. Неверно
15. При расчете чистого денежного потока компании величина амортизации по ее активам
1. Вычитаются из выручки аналогично другим статьям издержек
 2. Не вычитается из выручки в отличие от других статей издержек
 3. Вычитается из выручки только по активам, введенным в эксплуатацию в истекшем году
16. Сбалансированный портфель — это
1. Портфель, который обладает качествами, заданными при его формировании, и наиболее полно отвечает инвестиционным целям предприятия
 2. Портфель, не соответствующий поставленным целям при его формировании
 3. Инвестиционный портфель, сформированный исходя из приоритетности критерия максимизации текущего дохода
 4. Инвестиционный портфель, сформированный исходя из приоритетности критерия прироста капитала
17. К методам оценки риска инвестиционного проекта, основанных на различных вероятных сценариях
1. Метод дерева решений
 2. Все ответы правильны
 3. Метод Монте-Карло
 4. Определение точки безубыточности и безопасности проекта
 5. Метод чувствительности проекта
 6. Метод сценариев
18. К приемам по снижению степени риска относится
1. Бухгалтерский учет
 2. Резервирование средств
 3. Диверсификация рисков
 4. Страхование рисков

б) типовые практические вопросы открытого типа:

1. Критерием оптимального портфеля реальных инвестиций при неограниченном бюджете инвестиций является ранжирование проектов по показателю _____ и построение графика

2. Анализ _____ проекта—метод позволяет оценить риски проекта , как изменяются результирующие показатели реализации проекта при различных значениях заданных переменных, необходимых для расчета.

3. _____ —объем выручки, при котором компания покрывает все свои затраты — постоянные и переменные.

4. _____ обеспечение такой структуры денежных потоков, при которой на каждом шаге расчета имеется достаточное количество денег для осуществления проекта, порождающего этот инвестиционный проект.

5. _____— прибыль, остающаяся в распоряжении фирмы после уплаты налоговых и других обязательных платежей

6. _____— финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся особым способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат доходы, которые будут получены в результате реализации проекта в будущем

в) типовые практические задания:

Задача 1.

Инвестор имеет капитал 1,2 млн руб. На денежном рынке процентная ставка, выплачиваемая банками по депозитам, составляет 11%. Инвестору предлагается весь капитал инвестировать в реальный инвестиционный проект. Экономические расчеты показывают, что в этом случае через пять лет капитал инвестора утроится.

Стоит ли инвестору вкладывать капитал в проект при условии, что доход гарантирован?

Задача 2.

Акция номиналом 10 000 руб. приобретена по двойному номиналу; ставка дивиденда — 20%; акция продана через год, обеспечив владельцу 0,5 руб. дохода с каждого инвестируемого рубля. Определите курс этой акции в момент продажи.

Задача 3.

Рассчитать показатель индекса рентабельности PI. Исходные данные: NPV-чистая приведенная стоимость=50 тыс. руб., I-инвестиции= 200тыс. руб. , C-суммарный денежный поток от операционной деятельности=250 тыс.руб.

Задача 4.

Количество обыкновенных акций компании составляет 1 400 000; чистая прибыль компании за год — 28 000 000 руб.; коэффициент выплаты дивидендов равен 30%.

Рассчитайте коэффициенты *EPS*, *P/E* и дивидендную доходность акции, если ее текущая рыночная цена составляет 175 руб.

Задача 5.

АО «Компаньон» решило приобрести новое оборудование стоимостью 10 млн. руб. Анализ проекта показал, что он может быть профинансирован на 25% за счет дополнительной эмиссии акций и на 75% за счет банковского кредита. Годовая ставка по кредиту – 14%, акционеры требуют обеспечить доходность на уровне 18%.

Определить, какой должна быть доходность проекта, чтобы удовлетворить всех инвесторов, налог на прибыль – 20%.

Задача 6. Определить средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранять действующую структуру капитала в следующем соотношении:

обыкновенные акции - 40%,

привилегированные акции - 10%,

нераспределенная прибыль 20%, кредит - 30%.

Доходность привилегированных акций составляет 10%, размер дивиденда по обыкновенным акциям 150 руб., цена обыкновенной акции - 1000 руб., ожидается рост дивидендов по обыкновенным акциям на 5% в год. Кредит организация может привлечь под 20% годовых, ставка налога на прибыль -20%.

Задача 7.

В процессе анализа данных фондового рынка было установлено, что затраты на собственный капитал составляют 17%. Ставка инфляции на момент проведения составляла 11%.

Определите реальную ставку затрат на собственный капитал и премию за инфляцию.

Задача 8

Инфляция на капитал - 12,00%, затраты на собственный капитал - 16,00%. Инфляция, содержащаяся в ставке дисконтирования - 8%. Целевая структура капитала предприятия $S/D=1$ (S - собственный капитал, D - заемный капитал, руб.).

Ставка налога на прибыль равна 20%.

Требуется: определить реальные затраты на капитал предприятия (реальную и номинальную ставку дисконтирования денежных потоков на основе чистого операционного дохода)

Задача 9.

По результатам анализа проекта были составлены следующие сценарии его развития и определены возможные вероятности их осуществления.

Рассчитать NPV проекта и провести анализ риска проекта

Показатели	Пессимистический	Оптимистический	Наиболее вероятный
Вероятность наступления сценария, %	25	25	50
Объем выпуска, шт.	1500	3000	2000
Цена за штуку, руб.	400	550	500
Переменные затраты на единицу продукции, руб.	350	250	300
Постоянные затраты, руб.	100000	10000	10000
тв т.ч. амортизация, руб.	20000	20000	20000
Налог на прибыль%	20	20	20
Ставка дисконтирования, %	15	10	12
Срок проекта, лет	5	5	5
Начальные инвестиции	200000	200000	200000

Задача 10.

Компания намерена инвестировать до 65 млн руб. в следующем году. Подразделения компании предоставили свои предложения по возможному инвестированию (млн руб.):

Проект	IC, млн руб.	IRR, %	NPV, млн руб.
A	50	15	12
B	35	19	15
C	30	28	42
D	25	26	1
E	15	20	10
F	10	37	11
G	10	25	13
H	1	18	0,1

Выберите наиболее приемлемую комбинацию проектов, если в качестве критерия используется: а) внутренняя норма прибыли (IRR); б) чистая дисконтированная стоимость (NPV); в) индекс рентабельности (PI).

Задача 11.

Аналитики компании АА составили сводные данные о стоимости источников в случае финансирования новых проектов (%):

Диапазон варьирования величины источника, долл.	Заемный капитал	Привилегированные акции	Обыкновенные акции
0–250 000	7	15	20
250 000–500 000	7	15	22
500 000–750 000	8	17	23
750 000–1 000 000	9	18	24
Свыше 1 000 000	12	18	26

Целевая структура капитала компании такова: привилегированные акции — 15%; обыкновенный акционерный капитал — 50%; заемный капитал — 35%.

Имеется следующий портфель независимых инвестиционных проектов:

Проект	Величина инвестиций, тыс. долл.	IRR, %
A	250	15
B	150	18
C	190	22
D	150	13
E	120	17
F	300	19

1. Рассчитайте значение WACC для каждого интервала источников финансирования.
2. Нарисуйте график MCC.
3. Нарисуйте график IOS.
4. Сделайте обоснование того, какие проекты можно рекомендовать для реализации.

Задача 12.

Организация планирует приобрести технологическое оборудование, необходимое для производства новой продукции. На основании материалов, представленных производственными, техническими и экономическими службами компании, в таблице приведены данные, характеризующие уровень производства и реализации продукции по двум альтернативным вариантам инвестирования.

С использованием данных таблицы *требуется*:

1. Найти точку безубыточности для каждого альтернативного варианта инвестирования и объем продаж, при котором рассматриваемые варианты инвестирования будут одинаково прибыльными (убыточными).
2. Построить график безубыточности одновременно для двух вариантов приобретения оборудования.
3. Определить рентабельность инвестиции как отношение прибыли к инвестиционным затратам, исходя из следующих возможных параметров изменения спроса на выпускаемую продукцию: по оптимистическим оценкам объем продаж составит 130% от точки безубыточности (вероятность - 0,35); ожидаемый объем продаж планируется на 20% больше точки безубыточности (вероятность - 0,5); по пессимистическим оценкам объем продаж будет на 5% ниже точки безубыточности (вероятность - 0,15).
4. Рассчитать стандартное отклонение и коэффициент вариации показателя рентабельности инвестиций по каждому варианту инвестирования.
5. В аналитическом заключении обосновать выбор наиболее безопасного варианта долгосрочных инвестиций.

Показатели	Значения показателя	
	Вариант 1	Вариант 2
Годовые постоянные затраты, р.	300 000	610 000
Переменные затраты на единицу продукции, р.	10	6
Цена единицы продукции, р.	16	16
Капитальные затраты (инвестиции), р.	1000 000	1200 000

Задача 13.

На основании данных таблицы *требуется*.

1. Определить, насколько чувствительна проектная NPV к изменению в ценах, объеме продаж, постоянных и переменных затратах, цене капитала (дисконтной ставки), продолжительности эксплуатации проекта и единовременных инвестиционных затратах.
2. Составить аналитическое заключение.

Т а б л и ц а

Планируемые (ожидаемые), пессимистические и оптимистические оценки возможных результатов реализации инвестиционного проекта*

Показатели	Пессимистические значения	Ожидаемые значения	Оптимистические оценки
Объем продаж, тыс. шт.	65	98	105
Цена единицы продукции, р.	20,0	22,4	24,0
Годовые постоянные затраты, р. в том числе амортизация	480 000 90 000	480 000 90 000	390 000 90 000
Переменные затраты, р.	16	14	12
Срок реализации проекта, лет	6	8	10
Единовременные инвестиционные затраты, р.	1000 000	900 000	900 000
Проектная дисконтная ставка, коэф.	12	10	10
Ставка налога на прибыль - 20%			

Коды компетенций	Результаты освоения ОПОП Содержание компетенций
ПК-4.2.	Оценивает экономическую эффективность программ и проектов цифровой трансформации

а) типовые практические вопросы закрытого типа:

1. Чистый приведенный эффект (доход) от инвестиционного проекта — это
 1. Разница между дисконтированными доходами и дисконтированными инвестиционными затратами
 2. Дисконтированный поток денежных средств от инвестиционного проекта
 3. Разница между доходами по инвестиционному проекту и проектными затратами
2. К сложным методам оценки инвестиционных проектов относят расчет следующих показателей:
 1. Ставка прибыльности проекта;
 2. Простая норма прибыли;
 3. Чистая настоящая стоимость;
 4. Срок окупаемости вложений;
 5. Внутренняя норма доходности.
3. Если ставка дисконтирования ниже внутренней нормы доходности, то инвестирование будет
 1. Прибыльным.
 2. Нейтральным
 3. убыточным
4. Модифицированная внутренняя норма доходности применяется для оценки инвестиционных проектов:
 1. С ординарными денежными потоками;
 2. С неординарными денежными потоками.
5. Дисконтированный период окупаемости проекта должен быть
 1. Ниже простого периода окупаемости

2. Выше простого периода окупаемости
3. Равен простому периоду окупаемости
6. *Для определения IRR проекта используется метод*
 1. Метод Монте-Карло
 2. Наименьших квадратов
 3. Последовательных итераций
 4. Цепных подстановок
7. *Если ставка дисконтирования ниже внутренней нормы доходности, то инвестирование будет*
 1. Нейтральным
 2. Прибыльным
 3. Убыточным
8. *К динамическим методам оценки инвестиционных проектов относят расчет следующих показателей*
 1. Ставка прибыльности проекта
 2. Чистая настоящая стоимость
 3. Срок окупаемости вложений
 4. Внутренняя норма доходности
9. *К простым методам оценки эффективности инвестиций относится*
 1. Срок окупаемости
 2. Чистая текущая стоимость
 3. Бухгалтерская рентабельность
 4. Внутренняя норма доходности
10. *Положительная чистая приведенная стоимость (NPV) принятого инвестиционного проекта:*
 1. увеличивает стоимость компании
 2. влияет только на структуру капитала
 3. не влияет на стоимость компании
11. *Чистый приведенный эффект (доход) от инвестиционного проекта — это*
 1. Разница между дисконтированными доходами и дисконтированными инвестиционными затратами
 2. Дисконтированный поток денежных средств от инвестиционного проекта
 3. Разница между доходами по инвестиционному проекту и проектными затратами
12. *К сложным методам оценки инвестиционных проектов относят расчет следующих показателей:*
 1. Ставка прибыльности проекта;
 2. Простая норма прибыли;
 3. Чистая настоящая стоимость;
 4. Срок окупаемости вложений;
 5. Внутренняя норма доходности.
13. *Если ставка дисконтирования ниже внутренней нормы доходности, то инвестирование будет*
 1. Прибыльным.
 2. Нейтральным
 3. убыточным
14. *Критерием оптимального портфеля реальных инвестиций при неограниченном бюджете инвестиций является*
 1. Ранжирование проектов по PI и построение графика инвестиционных возможностей
 2. Ранжирование проектов по PI
 3. Ранжирование проектов по IRR и построение графика инвестиционных возможностей
 4. Ранжирование проектов по NPV и построение графика инвестиционных возможностей
15. *Критерием оптимального портфеля реальных инвестиций при ограниченном бюджете инвестиций является*
 1. Ранжирование проектов по IRR
 2. Ранжирование проектов по IRR и построение графика инвестиционных возможностей

3. Ранжирование проектов по PI
4. Ранжирование проектов по NPV

б) типовые практические вопросы открытого типа:

1. Сопоставление величины исходной инвестиции с общей суммой дисконтированных денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока позволяет определить показатель _____
2. Финансовый итог по операционной деятельности по годам реализации проекта численно равен сумме _____
3. Для оценки инвестиционных проектов с неординарными денежными потоками применяется _____ внутренняя норма доходности
4. При экономическом обосновании инвестиционных проектов показатель IRR сравнивают с _____
5. При экономическом обосновании инвестиционных проектов показатель NPV сравнивают с _____
6. При экономическом обосновании инвестиционных проектов показатель PI сравнивают с _____
7. Риск портфеля реальных инвестиций наименьший при коэффициенте корреляции, равном _____
8. Критерием оптимального портфеля реальных инвестиций при ограниченном бюджете инвестиций является показатель _____

в) типовые практические задания:

Задача 1.

Проект, рассчитанный на пять лет, требует инвестиций в сумме 200 млн руб. Средняя цена инвестируемого капитала—12%. Проект предполагает денежные поступления, начиная с первого года, в суммах:
30 млн руб., 50 млн руб., 80 млн руб., 80 млн руб., 70 млн руб.

Рассчитайте показатели NPV, IRR, PI, DPP - дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта.

Задача 2.

Машиностроительное предприятие реализует проект технического перевооружения производства. Для его осуществления необходимо последовательно произвести по годам следующие затраты: 2100млн руб., 1820 млн руб., 1200 млн руб. Проект приносит доход начиная с первого года осуществления в следующих суммах: 900 млн руб., 1250 млн руб., 1900 млн руб., 2000 млн руб., 1900 млн руб.

Представьте расходы и доходы по проекту в виде оттока и притока денежных средств и рассчитайте величину приведенного денежного потока, если средняя стоимость инвестируемого капитала равна **11%**.

Задача 3.

Фирма рассматривает проект, который требует первоначальных инвестиций в размере (см. таблицу). Предполагается финансирование за счет собственных и заемных средств (кредита). Погашение кредита осуществляется аннуитетными платежами. Рассчитать показатель APV-скорректированной приведенной стоимости

Показатели	Период				
	0	1	2	3	4
Денежный поток от операционной деятельности		400	450	450	400
Первоначальные инвестиции	600				
Финансирование за счет кредита	300				
Процент кредита, %	14				

Задача 4.

Проект требует инвестиций в основной и оборотный капитал (см. таблицу).

Налог на прибыль – 20%. Рассчитать экономическую эффективность методом NPV, экономической добавленной стоимости EVA, EVA по методу Бирмана, по методу денежной добавленной стоимости CVA

Наименование показателя	Период					
	0	1	2	3	4	5
Операционная прибыль (ЕВIT)		280	300	330	350	380
Величина инвестированного капитала(IC), в т.ч.	700					
- основной капитал	600					
- оборотный капитал	100					
Норма амортизации	20%					
WACC	11%					

Задача 5.

Рассчитайте средневзвешенную цену капитала (WACC), если:

- безрисковая ставка — 7,0%;
- β -коэффициент — 1,5;
- среднерыночная ставка дохода — 18%;
- проценты за кредит — 12%;
- ставка налога на прибыль — 20%;
- доля заемных средств в капитале - 30%;
- доля собственных средств в капитале — 70%.

Задача 6.

По результатам анализа проекта были составлены следующие сценарии его развития и определены возможные вероятности их осуществления.

Рассчитать NPV проекта и провести анализ риска проекта

Показатели	Пессимистический	Оптимистический	Наиболее вероятный
Вероятность наступления сценария, %	25	25	50
Объем выпуска, шт.	1500	3000	2000
Цена за штуку, руб.	400	550	500
Переменные затраты на единицу продукции, руб.	350	250	300
Постоянные затраты, руб.	100000	10000	10000
тв т.ч. амортизация, руб.	20000	20000	20000
Налог на прибыль%	20	20	20
Ставка дисконтирования, %	15	10	12
Срок проекта, лет	5	5	5
Начальные инвестиции	200000	200000	200000

Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

СОГЛАСОВАНО

ФГБОУ ВО "РГРТУ", РГРТУ, Евдокимова Елена Николаевна, Заведующий кафедрой ЭМОП

Простая подпись