



ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
УПРАВЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ  
КВАЛИФИКАЦИИ

Кафедра «Финансы и кредит»

# **МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ**

по изучению дисциплины

## **«Инвестиции»**

Автор  
Тугова О.Н.,  
Евдокимова И.И.

Ростов-на-Дону, 2014



## Аннотация

Методическое пособие по изучению дисциплины: «Инвестиции» одобрено на заседании кафедры (протокол № 1 от 2 сентября 2014г.)

## Авторы

к.т.н., доцент Тутова О.Н.,  
профессор Евдокимова И.И.





## Оглавление

<b>ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>4</b>
Расчет рейтинга.....	6
<b>ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН.....</b>	<b>9</b>
Раздел 1.    Инвестиции и инвестиционная среда .....	9
Раздел 2.    Инвестиционные проекты .....	14
<b>ПРИМЕРНАЯ ТЕМАТИКА КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ.....</b>	<b>25</b>
<b>ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К экзамену.....</b>	<b>27</b>
<b>ЛИТЕРАТУРА ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЭКЗАМЕНУ .....</b>	<b>29</b>
Дополнительная литература:.....	29
<b>Тесты по дисциплине «Инвестиции».....</b>	<b>30</b>
Тест №1 .....	30
Тест №2 .....	34



## ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

**Цель:** изучение теоретических основ и прикладных аспектов управления инвестициями.

**Задачи:**

- изучение теории и практики управления инвестиционной деятельностью;
- изучение технологии подготовки, принятия и реализации инвестиционных решений;
- овладение методологией оценки экономической инвестиционных проектов;
- умение управлять рисками в процессе инвестирования;
- приобретение навыков анализа различных направлений капитальных вложений.

**Студент должен знать и уметь:**

- теоретические и методологические основы управления инвестиционной деятельностью;
- принципы организации инвестиционного процесса;
- проводить оценку реальных и финансовых активов;
- анализировать инвестиционные риски;
- формировать инвестиционный портфель, исходя из заданных характеристик риска и доходности;
- осуществлять разработку и оценку инвестиционных проектов;
- использовать компьютерные технологии для оценки эффективности инвестиционных проектов.

**Студент должен иметь навыки:**

- составления и оценки бизнес-планов;
- формирования портфеля реальных инвестиционных проектов;
- формирования портфеля финансовых инвестиций;
- управления рисками инвестиционных проектов;
- проведения сравнительного анализа инвестиционных проектов;
- оценки различных источников финансирования инвестиционных проектов

**Требования к уровню освоения дисциплины**

Изучение дисциплины направлено на формирование следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВПО направле-



## Инвестиции

нию 080100 «Экономика», профиль «Финансы и кредит»:

**а) общекультурных (ОК):**- способен анализировать социальнозначимые проблемы и процессы происходящие в обществе, и прогнозировать возможное их развитие в в будущем (ОК-4),

- умеет использовать нормативные правовые документы в своей деятельности (ОК-5),

- готов к кооперации с коллегами, работе в коллективе (ОК-7),

- способен находить организационно-управленческие решения и готов нести за них ответственность (ОК-8).

**б) профессиональных (ПК):** способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчента экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);

- способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2);

- способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами (ПК-3),

- способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4),

- способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ПК-5),

- способен организовать деятельность малой группы, созданной для реализации конкретного экономического проекта (ПК-11),

- способен критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий (ПК-13),

**в) профессиональных по профилю «Финансы и кредит» (ПКП):**

- способен готовить информационно-аналитическое обеспечение разработки стратегических, текущих и оперативных про-



## Инвестиции

гнозов, планов, бюджетов; осуществлять их мониторинг, анализировать и контролировать ход их выполнения (ПКП-3),

- способен анализировать и оценивать риски, осуществлять мероприятия по их снижению, оценивать эффективность использования финансовых ресурсов для минимизации финансовых потерь (ПКП-4),

- способен готовить мотивированные обоснования принятия управленческих решений по кругу выполняемых операций (ПКП-5).

При освоении дисциплины используется рейтинговая система текущего контроля знаний и итоговой аттестации.

## Расчет рейтинга

Вид занятий	Количество баллов	Оценка
Лекции	$0,5 \cdot 36 = 18$	Максимальное количество баллов = 100
Практические	$0,5 \cdot 36 = 18$	
Контрольная работа	$1 \cdot 44 = 44$	Количество баллов для получения оценки: «отлично» = 85-100 «хорошо» = 70-84 «удовлетворительно» = 50-69
Тестирование	$2 \cdot 10 = 20$	

№ п/п	Наименование темы, форма промежуточного контроля	Всего часов	Лекции	Практические занятия	Самост. работа
	Раздел 1. Инвестиции и инвестиционная среда				



## Инвестиции

1.1	Экономическая сущность и виды инвестиций	24	6	6	12
1.2	Состояние инвестиционного климата в РФ, инвестиционная привлекательность регионов, факторы, влияющие на эффективность инвестиционных процессов.	16	4	2	10
1.3	Законодательная база, регулирующая инвестиционную деятельность в РФ. Формы поддержки инвесторов на Государственном и региональном уровнях	12	2	2	8
1.4.	Фактор времени и продолжительности экономической жизни инвестиций, формула сложных процентов	12	2	6	4
	Раздел 2. Инвестиционные проекты				
2.1	Инвестиционный проект: содержание, этапы реализации, бизнес-план	24	6	8	10
2.2	Методы оценки экономической эффективности инвестиций, сравнительная эффективность вариантов инвестирования	24	6	6	12



## Инвестиции

2.3	Источники финансирования инвестиций	22	6	4	12
2.4	Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов и их анализе в условиях риска и неопределенности	10	4	2	4
<b>Всего:</b>		144	36	36	72
<b>Экзамен</b>					



## ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

### Раздел 1. Инвестиции и инвестиционная среда

#### Тема 1.1 Экономическая сущность и виды инвестиций

##### I. Задания для самостоятельной работы

1. Используя рекомендуемую литературу, найти определения следующих понятий: инвестиции, инвестиционная деятельность, субъекты и объекты инвестиционной деятельности, функции инвестиционной деятельности, принципы инвестиционной деятельности, реальные и финансовые инвестиции, понятие инвестиционной привлекательности регионов.

2. Ответить на следующие вопросы:

- Какие функции выполняет инвестиционная деятельность и какова их взаимосвязь?

- Какие принципы лежат в основе инвестиционной деятельности?

- Каково место и роль инвестиционной деятельности в системе средств управления развитием предприятия?

- Какие задачи позволяют решать инвестиции?

- На какие виды в мировой практике подразделяются инвестиции?

- Какие группы инвестиций можно выделить в составе ресурсов, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности?

- На какие виды подразделяются инвестиции исходя из форм собственности инвесторов?

3. Составить классификационную таблицу видов инвестиций.

##### II. План семинарского занятия

1. Инвестиции: сущность, финансово-экономическая природа, классификация.

2. Отечественная и зарубежная школа инвестиционного проектирования.

3. Нормативно-законодательные акты, регламентирующие инвестиционную деятельность в РФ.

4. Инвестиционные риски.



### **III. Рекомендации по выполнению заданий по самостоятельной работе и подготовке к семинарскому занятию**

При выполнении заданий для самостоятельной работы следует руководствоваться следующими рекомендациями:

- внимательно изучите указанные разделы учебников и учебных пособий из списка основной литературы;
- отыскав определения основных понятий, относящиеся к изучаемой теме, составьте их глоссарий, подумайте над тем, как данные понятия между собой соотносятся;
- при построении классификационных таблиц определите, в первую очередь, основание классификации (классификационный признак).

### **IV. Рекомендуемая литература**

#### *Основная литература:*

1. Федеральный закон от 25.02.99 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов от 31 марта 1994г. №7-12/47 – М.: Экономика, 2000.
3. Хазанович. Э.С. Инвестиции: учебное пособие /Э.С. Хазанович.– М.: Кнорус, 2011.
4. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненова. – М.: Кнорус, 2007.

#### *Дополнительная литература:*

1. Иванова Н.Н., Осадчая Н.А. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. – Ростов– на–Дону: Феникс, 2004.
2. Областной закон Ростовский областной № 151-ЗС от 01.10.2004 г. (ред.03.07.2014 г.) «Об инвестициях в Ростовской области».

### **Тема 1.2 Состояние инвестиционного климата в Российской Федерации, инвестиционная привлекательность регионов, факторы, влияющие на эффективность инвестиционных процессов.**

#### **I. Задания для самостоятельной работы**

1. Используя рекомендуемую литературу, найти определения следующих понятий: инвестиционный климат, инвести-



ционный потенциал, инвестиционная привлекательность региона, рейтинги инвестиционной привлекательности регионов, экспертные оценки для рейтингов, инвестиционный потенциал и его структура; инвестиционная привлекательность отраслей, факторы, влияющие на эффективность инвестиционных процессов; инвестиционная политика.

### **II. План семинарского занятия**

1. Понятие инвестиционного потенциала Ростовской области.
2. Приоритетные инвестиционные проекты Ростовской области.
3. Оценка ресурсно-сырьевого и производственного потенциала.
4. Оценка инфраструктурного и трудового потенциала.
5. Оценка финансового и инновационного потенциала.

### **III. Рекомендации по выполнению заданий по самостоятельной работе и подготовке к семинарскому занятию**

При выполнении заданий для самостоятельной работы следует руководствоваться следующими рекомендациями:

- внимательно изучите указанные разделы учебников и учебных пособий из списка основной литературы;
- отыскав определения основных понятий, относящиеся к изучаемой теме, составьте их глоссарий. Составьте таблицу потенциалов региона с характеристиками.

2. При подготовке к семинарскому занятию используйте информацию из закона Ростовской области по приоритетным инвестиционным проектам.

### **IV. Рекомендуемая литература**

#### *Основная литература:*

1. Федеральный закон от 25.02.99 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
2. Хазанович. Э.С. Инвестиции: учебное пособие / Э.С. Хазанович. – М.: Кнорус, 2011.
3. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненова. – М.: Кнорус, 2007.

#### *Дополнительная литература:*

1. Областной закон Ростовской области № 151-ЗС от 01.10.2004 г. (ред. 03.07.2014 г.) «Об инвестициях в Ростовской области».



### **Тема 1.3 Законодательная база, регулирующая инвестиционную деятельность в РФ. Формы поддержки инвесторов на Федеральном и региональном уровнях**

#### **I. Задания для самостоятельной работы**

1. Используя рекомендуемую литературу, найти определения следующих понятий: государственное регулирование инвестиционной деятельности, совершенствование системы налогов, механизм начисления и использования амортизации; прямое участие государства в инвестиционной деятельности; проведение экспертизы инвестиционных проектов; предоставление концессий российским и иностранным инвесторам по итогам аукционов и конкурсов.

2. Составить таблицу документов по нормативно - законодательной базе инвестиционной деятельности.

#### **II. План семинарского занятия**

1. Инвестиционная программа Ростовской области.
2. Инвестиционные проекты, реализуемые Ростовской областью.
3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляемой в форме капитальных вложений.
4. Инвестиционный климат Ростовской области.

#### **III. Рекомендации по выполнению заданий по самостоятельной работе и подготовке к семинарскому занятию**

1. При выполнении заданий для самостоятельной работы следует руководствоваться следующими рекомендациями:

- внимательно изучите указанные разделы учебников и учебных пособий из списка основной литературы;
- изучите указы, законы, постановления, методические документы по инвестиционной деятельности, выявите наиболее важные положения, и отразите их в табличной форме.

#### **IV. Рекомендуемая литература**

*Основная литература:*

1. Федеральный закон от 25.02.99 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

2. Староверова Г.С., Медведев А.Ю. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие для вузов. – М.: Кнорус, 2009.

3. Хазанович. Э.С. Инвестиции: учебное пособие /Э.С. Хаза-



нович.– М.: Кнорус, 2011.

4.Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненова. – М.: Кнорус,2007.

*Дополнительная литература:*

1. Областной закон Ростовский областной № 151-ЗС от 01.10.2004 г. (ред.03.07.2014 г.) «Об инвестициях в Ростовской области».

**Тема 1.4 Фактор времени и продолжительности экономической жизни инвестиций, формула сложных процентов**

**I. Задания для самостоятельной работы**

1. Используя рекомендуемую литературу, найти определения следующих понятий: временная стоимость денег; временная стоимость денег как функция, зависящая от времени возникновения денежных доходов и расходов; дисконтирование и компаундирование, схема простого процента; схема сложного процента, структура нормы доходности, виды аннуитета; платежи постнумерандо и пренумерандо; расчет настоящей текущей стоимости денежных потоков.

**II. План семинарского занятия**

1. Расчет простых процентов.
2. Расчет сложных процентов.
3. Расчет аннуитета.
4. Расчет настоящей (текущей) стоимости денег.

**Задача 1**

Для создания фонда фирма вкладывает ежегодно в банк по 240 тыс. руб. под годовую номинальную процентную ставку 32 %. Определить сумму, которая будет накоплена в фонде через 8 лет, если: а) взносы делаются в конце года, а сложные проценты начисляются по полугодиям; б) взносы делаются равными долями в конце каждого полугодия, и сложные проценты начисляются аналогично; в) взносы делаются равными долями в конце каждого квартала и соответственно начисляются сложные проценты.

**Задача 2**

Фирма покупает нефтеносный участок, который, по оценке специалистов, будет в течение 15 лет приносить доход в 1600 тыс. руб. ежегодно, после чего запасы нефти, скорее всего, истощатся. Ежегодно фирма желает получать проценты на вложенную сумму по ставке 24 %. Одновременно фирма создает страховой фонд, в который в конце каждого года будет делать одинаковые взносы, чтобы к концу 15-го года накопить сумму, заплаченную за участок с запасами нефти.



## Инвестиции

На деньги, вложенные в фонд, начисляются сложные проценты по ставке 20 % годовых. Определить за какую сумму фирма покупает участок?

### Задача 3

3) Участок сдан в аренду на 20 лет. Сумма полугодового платежа (схема постнумерандо) составляет 300 тыс. руб., причем каждые пять лет происходит индексация величины платежа на 10 %. Рассчитать текущую цену договора на момент его заключения, если сложная банковская процентная ставка равна 12 % годовых.

### III. Рекомендации по выполнению заданий по самостоятельной работе и подготовке к семинарскому занятию

При выполнении заданий для самостоятельной работы следует руководствоваться следующими рекомендациями:

- внимательно изучите указанные разделы учебников и учебных пособий из списка основной литературы;
- отыскав определения основных понятий, относящихся к изучаемой теме, составьте их глоссарий;
- при решении задач рекомендуется использовать таблицы сложных процентов.

### IV. Рекомендуемая литература

#### *Основная литература:*

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция, исправленная и дополненная). – М.: Экономика, 2000. – Гл. 3-6.

2. Просветов Г.И. Инвестиции: задачи и решения: учебно-практ. пособие для вузов. – М.: Альфа-Пресс, 2009.

3. Староверова Г.С., Медведев А.Ю. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие для вузов-М.: Кнорус, 2009.

4. Хазанович. Э.С. Инвестиции: учебное пособие /Э.С. Хазанович.– М.: Кнорус, 2011.

#### *Дополнительная литература:*

1. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненова. – М.: Кнорус, 2007.

## Раздел 2. Инвестиционные проекты

### Тема 2.1 Инвестиционный проект: содержание, этапы реализации, бизнес-план

#### I. Задания для самостоятельной работы

1. Используя рекомендуемую литературу, найти определения следующих понятий: инвестиционный проект, содержание, классификация, стадии развития инвестиционного проекта: преинвестиционная, инвестиционная и эксплуатационная; пре-



## Инвестиции

инвестиционные исследования: формирование инвестиционного замысла, исследование инвестиционных возможностей, технико-экономическое обоснование проекта, подготовка оценочного заключения и принятие решения об инвестировании.

2. Рассмотреть понятие бизнес-плана, структуру и состав разделов.

### II. План семинарского занятия

1. Инвестиционный проект: цели и задачи реализации.
2. Фазы инвестиционного проекта.
3. Бизнес-план инвестиционного проекта.

### III. Рекомендации по выполнению заданий по самостоятельной работе и подготовке к семинарскому занятию

1. При выполнении заданий для самостоятельной работы следует руководствоваться следующими рекомендациями:

- внимательно изучите указанные разделы учебников и учебных пособий из списка основной литературы;
- отыскав определения основных понятий, относящихся к изучаемой теме, составьте их глоссарий;

2. Рассмотрите каждый раздел бизнес-плана и приведите расчеты показателей.

### IV. Рекомендуемая литература

#### *Основная литература:*

1. Федеральный закон от 25.02.99 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов от 31 марта 1994г. №7-12/47 – М.: Экономика, 2000.

3. Хазанович. Э.С. Инвестиции: учебное пособие / Э.С. Хазанович. – М.: Кнорус, 2011.

4. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненова. – М.: Кнорус, 2007.

#### *Дополнительная литература:*

1. Иванова Н.Н., Осадчая Н.А. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. – Ростов– на–Дону: Феникс, 2004.

## 2.2 Методы оценки экономической эффективности инвестиций, сравнительная эффективность вариантов инвестирования

### I. Задания для самостоятельной работы

1. Используя рекомендуемую литературу, найти опре-



## Инвестиции

деления следующих понятий: эффективность, инвестиционные вложения как затраты, текущие и капитальные затраты, приведенные затраты, нормативный коэффициент эффективности, внутренняя норма рентабельности, срок окупаемости инвестиций.

2. Изучить следующие вопросы: методы и методика оценки экономической эффективности инвестиций, комплексность и системность

экономической оценки инвестиций, дисконтирование денежных потоков, критерии принятия инвестиционных решений, чистая приведенная (текущая) стоимость (NVP), внутренняя норма доходности (IRR), период окупаемости инвестиций (PP), индекс рентабельности инвестиций (PI), коэффициент эффективности инвестиций (ARR), модифицированная внутренняя норма прибыли (MIRR), дисконтированный срок окупаемости инвестиций (DPP).

3. Ответить на следующие вопросы:

- Каковы критерии коммерческой привлекательности коммерческих проектов?

- Каково экономическое содержание чистого дисконтированного дохода?

- Каково экономическое содержание внутренней нормы доходности?

## II. План семинарского занятия

1. Денежный поток инвестиционного проекта.
2. Дисконтирование денежного потока.
3. Показатели, характеризующие эффективность инвестиционного проекта.

### Задача 1

Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой \$5,000 со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег \$1,800. На четвертом году эксплуатации машина потребует ремонт стоимостью \$300.

Экономически целесообразно ли внедрять новую машину, если стоимость капитала предприятия составляет 20 %?

### Задача 2

Предприятие для инвестиционных целей взяло кредит в сумме 10 млн. руб. на срок в 5 лет и 6 % годовых при условии, что погашение долга начинается через 2 года. Эффективность



### Инвестиции

инвестиций составляет в первый год 15%, во второй год 18 %, в третий – 20 %, в четвертый и пятый – 24 %. Полученные доходы предприятие реинвестирует на срочный депозит под 16 % годовых с начислением сложных процентов каждые полгода. Определить суммарный чистый доход, полученный предприятием.

#### Задача 3

Сравнить, какой из вариантов инвестиционных вложений наиболее эффективен. Ставка дисконта по сравниваемым вариантам равна 14 %. Сделать выводы.

Показатель	Шаги расчета (год)					
	0	1	2	3	4	5
<i>Проект А</i>						
Первоначальные инвестиции	15	5				
Денежный поток от производственной деятельности			5	8	10	10

<i>Проект Б</i>						
Первоначальные инвестиции	15	5				
Денежный поток от производственной деятельности			10	10	8	5

#### Задача 4

Два взаимоисключающих проекта имеют следующие денежные потоки:

Проект	0	1	2	3	4
А	-20	+10	+10	+10	+10
В	-20				+60



Рассчитать внутреннюю норму доходности каждого проекта. Рассчитать чистый дисконтированный доход при ставке дисконтирования 10 %. Какой проект следует выбрать?

### **III. Рекомендации по выполнению заданий по самостоятельной работе и подготовке к семинарскому занятию**

При выполнении заданий для самостоятельной работы следует руководствоваться следующими рекомендациями:

- внимательно изучите указанные разделы учебников и учебных пособий из списка основной литературы;
- отыскав определения основных понятий, относящихся к изучаемой теме, составьте их глоссарий;
- при раскрытии содержания методики проведения анализа эффективности альтернативных инвестиционных проектов предприятия, обратите внимание на строгую последовательность его этапов;
- наиболее обстоятельно вопрос о методике проведения сравнительного инвестиционного анализа изложен в учебнике Ковалева В.В. «Методы оценки инвестиционных проектов».

### **IV. Рекомендуемая литература**

#### *Основная литература:*

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция, исправленная и дополненная). – М.: Экономика, 2000. – Гл. 3-6.
2. Просветов Г.И. Инвестиции: задачи и решения: учебно-практ. пособие для вузов. – М.: Альфа-Пресс, 2009.
3. Староверова Г.С., Медведев А.Ю. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие для вузов. – М.: Кнорус, 2009
4. Хазанович. Э.С. Инвестиции: учебное пособие / Э.С. Хазанович. – М.: Кнорус, 2011.
5. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненова. – М.: Кнорус, 2007.

#### *Дополнительная литература:*

1. Иванова Н.Н., Осадчая Н.А. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. – Ростов–на–Дону: Феникс, 2004.

### **Тема 2.3 Источники финансирования инвестиций**

#### **I. Задания для самостоятельной работы**

1. Используя рекомендуемую литературу, найти определения следующих понятий: бюджетные ассигнования; внебюджетные средства; инвестиционные ресурсы предприятия, привлечен-



## Инвестиции

ные и заемные средства предприятия, методы финансирования инвестиционных проектов; акционирование, как метод инвестирования; финансирование долгосрочных инвестиций на основе эмиссии облигаций, проектное и залоговое финансирование, самофинансирование, банковское и коммерческое кредитование; собственный, заемный и привлеченный капитал; лизинг и ипотека; иностранные инвестиции.

2. Отразить схематично содержание форм сотрудничества с иностранными партнерами и привлечения иностранных ресурсов.

3. Составить таблицу внешних и внутренних источников финансирования инвестиционных проектов.

4. Найти данные в Интернете относительно рейтинга стран по степени инвестиционного риска.

### II. План семинарского занятия

1. Источники финансирования инвестиций на федеральном уровне.

2. Источники финансирования инвестиций на региональном уровне.

3. Источники финансирования инвестиций на уровне предприятия.

4. Государственно-частное партнерство.

### III. Рекомендации по выполнению заданий по самостоятельной работе и подготовке к семинарскому занятию

При выполнении заданий по самостоятельной работе и подготовке к семинарскому занятию следует руководствоваться следующими рекомендациями:

- внимательно изучите указанные разделы учебников и учебных пособий из списка основной литературы;

- отыскав определения основных понятий, относящихся к изучаемой теме, составьте их глоссарий;

### IV. Рекомендуемая литература

#### *Основная литература:*

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция, исправленная и дополненная). – М.: Экономика, 2000.

2. Просветов Г.И. Инвестиции: задачи и решения: учебно-практ. пособие для вузов. – М.: Альфа-Пресс, 2009

3. Староверова Г.С., Медведев А.Ю. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие для вузов. – М.: Кнорус, 2009

4. Хазанович. Э.С. Инвестиции: учебное пособие /Э.С. Хазанович.– М.: Кнорус, 2011.



5. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненова. – М.: Кнорус, 2007.

*Дополнительная литература:*

1. Иванова Н.Н., Осадчая Н.А. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. – Ростов– на–Дону: Феникс, 2004

**Тема 2.4. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов и их анализе в условиях риска и неопределенности**

**I. Задания для самостоятельной работы**

1. Используя рекомендуемую литературу, найти определения следующих понятий: инфляция, индекс инфляции, темп инфляции, налогооблагаемая база, реальные денежные потоки, неопределенность инвестиционного проекта, совокупный предпринимательский риск, операционный леве́риджа, финансовый леве́ридж, инвестиционное прогнозирование, концепция безубыточности проекта, имитационная модель оценки риска, критерии принятия инвестиционных решений.

2. Ответить на следующие контрольные вопросы:

- Что такое риск?
- Какие методы применяются для учета неопределенности и как они рассчитываются?
- Рассмотрите классификацию инвестиционных рисков
- Какие методы используют в управлении инвестиционными рисками?
- В чем суть метода измерения инвестиционных рисков на базе вероятностного распределения?
- В каком случае расчет величины рисков осуществляется экспертным путем?
- Какие методы можно предложить для снижения уровня риска при реализации инвестиционного проекта?
- Какие показатели необходимо использовать для учета инфляции при оценке эффективности инвестиций?

3. Составить перечень формул для:

- корректировки денежных потоков на темп инфляции;
- расчета показателей операционного и финансового леве́риджа.

**II. План семинарского занятия**

1. Инфляция и ее виды.
2. Снижение рисков инвестиционного проекта.
3. Операционный и финансовый леве́ридж.



## Инвестиции

**Задача 1.**

На сумму 50 тыс. руб. в течение трех лет начислялись ежеквартально сложные проценты по следующим номинальным процентным ставкам: в первом году – 24 % годовых, во втором – 28 % годовых, в третьем – 32 % годовых. Темпы инфляции по годам соответственно составили 16, 20 и 24 %. Определить наращенную сумму с учетом инфляции и реальную доходность владельца счета в виде годовой эффективной процентной ставки.

**Задача 2.**

На сумму 100 тыс. руб. в течение четырех кварталов начислялись непрерывные проценты со следующими значениями силы роста за год: в первом квартале – 35 %, во втором – 42 %, в третьем – 48 % и в четвертом – 55 %. Среднемесячные темпы инфляции за кварталы оказались равными соответственно: 3, 1, 1,5 и 2%. Найдите наращенную сумму с учетом инфляции и реальную доходность владельца счета в виде годовой процентной ставки.

**Задача 3.**

Инвестор вложил капитал в проект. Срок реализации проекта 5 лет. Уровень налогообложения 25 %. Рассчитать ожидаемые денежные потоки при реализации данного проекта:

- при полном отсутствии инфляции;
- при уровне инфляции 10 % в год.

Данные для расчета:

Годы	Выручка	Текущие затраты	Амортизация	Валовая прибыль	Налоги	Чистая прибыль	Денежный поток после налогообложения
1-й	2000	1100	500				
2-й	2000	1100	500				
3-й	2000	1100	500				
4-й	2000	1100	500				



5-й	2000	1100	500				
-----	------	------	-----	--	--	--	--

### III. Рекомендации по выполнению заданий по самостоятельной работе и подготовке к семинарскому занятию

При выполнении заданий по самостоятельной работе и подготовке к семинарскому занятию следует руководствоваться следующими рекомендациями:

- внимательно изучите содержание рекомендуемой литературы,

- отыскав определения основных понятий, относящихся к изучаемой теме, составьте их глоссарий;

- при решении задачи в первой части практического занятия следует учитывать следующее. В рамках первого подхода влияние инфляции носит своеобразный характер: инфляция влияет на числа (промежуточные значения), получаемые в расчетах, но не влияет на конечный результат и вывод относительно судьбы проекта. Рассмотрим это явление на конкретном примере.

Компания планирует приобрести новое оборудование по цене \$36,000, которое обеспечивает \$20,000 экономии затрат (в виде входного денежного потока) в год в течение трех ближайших лет. За этот период оборудование подвергнется полному износу. Стоимость капитала предприятия составляет 16 %, а ожидаемый темп инфляции – 10 % в год.

Решение:

Сначала оценим проект без учета инфляции. Решение представлено в таблице.

Решение без учета инфляции

	Год	Сумма, долл.	16%-ный множитель	Современное значение, долл.
Исходная инвестиция	Сейчас	36 000	1	36 000
Годовая экономия	(1-3)	20 000	2,246	44 920
Чистое современное значение				8 920

Из расчетов очевиден вывод: проект следует принять, отмечая высокий запас прочности.

Теперь учтем в расчетной схеме эффект инфляции. Прежде всего, необходимо учесть влияние инфляции на требуемое



## Инвестиции

значение показателя отдачи. Пусть предприятие планирует реальную прибыльность своих вложений в соответствии с процентной ставкой 16 %. Это означает, что при инвестировании \$36,000 через год оно должно получить  $\$36,000 * (1+0,16) = \$41,760$ . Если темп инфляции составляет 10 %, то необходимо скорректировать эту сумму в соответствии с темпом:  $\$41,760 * (1+0,10) = \$45,936$ . Общий расчет может быть записан следующим образом:

$$\$36,000 * (1+0,16) * (1+0,10) = \$45,936.$$

В общем случае, если  $r_p$  – реальная процентная ставка прибыльности, а  $T$  – темп инфляции, то номинальная (контрактная) норма прибыльности запишется с помощью формулы:

$$r_p = r + T + r * T$$

Для рассматриваемого примера расчет приведенного показателя стоимости капитала имеет вид:

реальная стоимость капитала	16 %;
темп инфляции	10 %;
смешанный эффект (10% от 16%)	1,6 %;
приведенная стоимость капитала	27,6 %.

Рассчитаем величину критерия NPV с учетом инфляции, т.е. пересчитаем все денежные потоки и продисконтируем их с показателем дисконта 27,6 %.

## Решение с учетом инфляции

	Год	Сумма, долл.	Индекс цен	Приведенный денежный поток, долл.	27,6 %- множи- тель	Настоящее значение, долл.
Исходная инвестиция	Сейчас	36 000	-	36,000	1,000	36,000
Годовая экономия	1	20 000	1,10	22,000	0,7837	17,241
Годовая экономия	2	20 000	1,21	24,200	0,6142	14,864



## Инвестиции

Годовая экономика	3	20 000	1,331	26,620	0,4814	12,815
Чистое современное значение						8 920

Ответы обоих решений в точности совпадают. Результаты получились одинаковыми, так как мы скорректировали на инфляцию, как входной поток денег, так и показатель отдачи.

По этой причине большая часть фирм западных стран не учитывает инфляцию при расчете эффективности капитальных вложений.

### IV. Рекомендуемая литература

#### *Основная литература:*

1. Федеральный закон от 29.10.98 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (в ред. Федерального закона от 20.01.02 г. № 10-ФЗ).

2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция, исправленная и дополненная). – М.: Экономика, 2000.

3. Просветов Г.И. Инвестиции: задачи и решения: учебно-практ. пособие для вузов. – М.: Альфа-Пресс, 2009.

4. Староверова Г.С., Медведев А.Ю. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие для вузов. – М.: Кнорус, 2009.

5. Хазанович Э.С. Инвестиции: учебное пособие / Э.С. Хазанович. – М.: Кнорус, 2011.

6. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненова. – М.: Кнорус, 2007.

#### *Дополнительная литература:*

1. Иванова Н.Н., Осадчая Н.А. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. – Ростов н/Д: Феникс, 2004.

2. Макеева В.Г. Лизинг: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2003.



## ПРИМЕРНАЯ ТЕМАТИКА КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

1. Инвестиционные процессы и их роль в развитии экономики.
2. Характеристика инвестиционного климата в России.
3. Жизненный цикл инвестиционного проекта, его фазы и факторы, влияющие на продолжительность.
4. Критерии эффективности инвестирования на региональном уровне.
5. Инвестиционные риски и их классификация.
6. Нормативно-правовая база инвестиционной деятельности.
7. Методы финансирования инвестиционных проектов.
8. Методы коммерческой оценки инвестиционных проектов.
9. Лизинг как форма привлечения инвестиций.
10. Налоговое стимулирование инвестиционной деятельности.
11. Проектное финансирование: сущность, виды, отличительные особенности.
12. Венчурное финансирование.
13. Подрядные отношения в строительстве.
14. Проектно-сметная документация и порядок ее разработки.
15. Управление портфелем реальных инвестиционных проектов.
16. Управление портфелем финансовых инвестиций.
17. Региональные инвестиционные программы.
18. Понятие, сущность и типы инвестиционных портфелей.
19. Ипотечное кредитование: сущность и особенности.
20. Доходность и риск портфеля реальных инвестиционных проектов.
21. Доходность и риск портфеля финансовых инвестиций.
22. Гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности.



## Инвестиции

23. Бюджетная эффективность и социальные результаты инвестиционных проектов.
24. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
25. Бизнес-план инвестиционного проекта.
26. Характеристика инвестиционного климата Ростовской области.
27. Законодательная база, регулирующая инвестиционную деятельность в Ростовской области.
28. Инвестиционные проекты Ростовской области: места реализации, объем инвестиций, эффективность, обеспечение занятости.
29. Стоимость денег во времени. Шесть функций сложного процента.
30. Ценообразование в инвестиционно-строительной сфере.



## ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЭКЗАМЕНУ

1. Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика в России.
2. Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности в России.
3. Мобилизация инвестиционных средств путем эмиссии ценных бумаг.
4. Стоимость денег во времени. Шесть функций сложного процента.
5. Аннуитеты. Нарощенная сумма ренты. Современная величина ренты.
6. Принципы принятия инвестиционных решений и оценка денежных потоков.
7. Метод расчета чистого приведенного эффекта (дохода). Определение срока окупаемости инвестиций.
8. Определение внутренней нормы доходности инвестиционных проектов.
9. Анализ альтернативных проектов. Анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях инфляции.
10. Риск и планирование инвестиционных проектов.
11. Оптимальное размещение инвестиций.
12. Формирование инвестиционного портфеля и определение его доходности.
13. Инвестиции в недвижимость и их оценка.
14. Доходный подход к определению оценки инвестиций в недвижимость.
15. Использование финансового леввериджа и метода инвестиционной группы при совершении сделок с объектами недвижимости.
16. Финансирование и кредитование инвестиционных проектов.
17. Особые формы финансирования инвестиционных проектов (лизинг и форфейтинг).
18. Определение стоимости инвестиционных ресурсов.
19. Капиталовложения и источники их финансирования.
20. Капитальное строительство как объект инвестиционной деятельности и его организационные основы. Этапы проектирования строительных объектов.
21. Принципы ценообразования в инвестиционно-строительной деятельности.
22. Финансирование строек и объектов сооружаемых для



## Инвестиции

федеральных государственных нужд.

23. Расчет индекса рентабельности и коэффициента эффективности инвестиций.

24. Финансирование инвестиционной деятельности.

25. Определение стоимости капитала.

26. Риски инвестиционных проектов.

27. Методы сравнительно экономической эффективности.

28. Лизинг и форфейтинг как особые формы финансирования инвестиционных проектов.

29. Методы финансирования инвестиционных проектов.

30. Определение стоимости инвестиционных ресурсов.

31. Технико-экономическое обоснование инвестиционных проектов.

32. Оптимизация размещения инвестиций.

33. Инвестиции в различные объекты недвижимости и их оценка.

34. Формирования портфеля акций и определение его доходности.

35. Анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях инфляции.

36. Понятие инвестиционного климата региона.

37. Понятие инвестиционного проекта и этапы его реализации.

38. Меры государственной поддержки инвестиционной деятельности.

39. Источники финансирования капитальных вложений.

40. Бизнес-план инвестиционного проекта.



## ЛИТЕРАТУРА ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЭКЗАМЕНУ

1. Федеральный закон от 25.02.99 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (в ред. Федерального закона от 28.12.13 г. № 396-ФЗ).

2. Федеральный закон от 29.10.98 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (в ред. Федерального закона от 28.06.13 г. № 134-ФЗ).

3. Федеральный закон от 22.04.96 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в ред. Федерального закона от 27.07.14 г. № 218-ФЗ).

4. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция, исправленная и дополненная). – М.: Экономика, 2000.

5. Мелкумов Я.С. Организация финансирования инвестиций. – М.: ИНФРА-М, 2005.

6. Просветов Г.И. Инвестиции: задачи и решения: учебно-практ. пособие для вузов.– М.: Альфа-Пресс, 2009.

7. Староверова Г.С., Медведев А.Ю. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие для вузов.– М.: Кнорус, 2009.

8. Хазанович Э.С. Инвестиции: учебное пособие /Э.С. Хазанович.– М.: Кнорус, 2011.

9. Чиненов М.В. Инвестиции; учебное пособие / М.В. Чиненова. – М.: Кнорус, 2009.

### **Дополнительная литература:**

1. Иванова Н.Н., Осадчая Н.А. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. – Ростов – на– Дону: Феникс, 2004.

2. Макеева В.Г. Лизинг: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2003.



## ТЕСТЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ИНВЕСТИЦИИ»

### Тест №1

#### 1. Инвестиции – это

- 1.1. все виды имущественных ценностей, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности с целью извлечения прибыли
- 1.2. все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности с целью извлечения прибыли
- 1.3. все виды интеллектуальных ценностей, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности с целью извлечения прибыли

#### 2. Финансовые инвестиции – это

- 2.1. вложения в объекты нематериальных активов
- 2.2. вложения в объекты основных средств, нематериальных активов, запасы товарно-материальных ценностей
- 2.3. вложения в ценные бумаги и предоставляемые займы

#### 3. Реальные инвестиции – это

- 3.1. вложения в объекты нематериальных активов
- 3.2. вложения в объекты основных средств, нематериальных активов, запасы товарно-материальных ценностей
- 3.3. вложения в ценные бумаги и предоставляемые займы

#### 4. Инвестиционная деятельность – это

- 4.1. совокупность практических действий по приобретению нематериальных активов и основных средств
- 4.2. совокупность практических действий по реализации инвестиций
- 4.3. совокупность практических действий по приобретению нематериальных активов, основных средств, ценных бумаг

#### 5. Эмитенты – это



## Инвестиции

- 5.1. физические и юридические лица, выпускающие ценные бумаги в обращение
- 5.2. физические и юридические лица, приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой счет
- 5.3. физические и юридические лица, оказывающие услуги при купле-продаже ценных бумаг

### **6. Инвесторы – это**

- 6.1. физические и юридические лица, выпускающие ценные бумаги в обращение
- 6.2. физические и юридические лица, приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой счет
- 6.3. физические и юридические лица, оказывающие услуги при купле-продаже ценных бумаг

### **7. Капитальные вложения - это**

- 7.1. вложения в ценные бумаги
- 7.2. вложения в запасы товарно-материальных ценностей
- 7.3. вложения в основные средства

### **8. Субъекты инвестиционной деятельности -**

- 8.1. инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов
- 8.2. инвесторы, исполнители работ, пользователи объектов
- 8.3. инвесторы, заказчики, пользователи объектов

### **9. Кто контролирует целевое использование объектов инвестиционной деятельности:**

- 9.1. заказчики
- 9.2. инвесторы
- 9.3. исполнители работ
- 9.4. пользователи объектов

### **10. Источники финансирования инвестиционной деятельности:**

- 10.1. собственные, заемные финансовые ресурсы инвестора, иностранные инвестиции



## Инвестиции

- 10.2. собственные, заемные, привлеченные финансовые ресурсы инвестора, денежные средства, централизуемые объединения предприятий, иностранные инвестиции
- 10.3. собственные, заемные и привлеченные финансовые ресурсы инвестора, денежные средства, централизуемые объединениями предприятий

### **11. Государственное регулирование инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений – это**

- 11.1. создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, формирование перечня строен для федеральных государственных нужд
- 11.2. прямое участие государства в инвестиционной деятельности, защита интересов инвесторов
- 11.3. принятие антимонопольных мер, предоставление на конкурсной основе государственных гарантий по инвестиционным проектам за счет средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов РФ
- 11.4. создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности и прямое участие государства в инвестиционной деятельности

### **12. Экспертиза инвестиционных проектов проводится по проектам, финансируемым за счет:**

- 12.1. федерального бюджета и средств частных инвесторов
- 12.2. средств частных инвесторов и бюджета субъекта федерации
- 12.3. независимо от источников финансирования

### **13. Сколько частных потенциалов включает в себя инвестиционный потенциал:**

- 13.1. 2
- 13.2. 8
- 13.3. 4
- 13.4. 10



**14. Технологическая структура капитальных вложений показывает:**

- 14.1   какая доля капитальных вложений направляется на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение, расширение и модернизацию действующего производства
- 14.2.   какая доля капитальных вложений направляется на строительно-монтажные работы, приобретение и монтаж оборудования, проектно-изыскательские работы и другие затраты
- 14.3.   распределение капитальных вложений между отраслями национальной экономики

**15. Воспроизводственная структура капитальных вложений показывает:**

- 15.1   какая доля капитальных вложений направляется на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение, расширение и модернизацию действующего производства
- 15.2.   какая доля капитальных вложений направляется на строительно-монтажные работы, приобретение и монтаж оборудования, проектно-изыскательские работы и другие затраты
- 15.3.   распределение капитальных вложений между отраслями национальной экономики

**16. Отраслевая структура капитальных вложений показывает:**

- 16.1   какая доля капитальных вложений направляется на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение, расширение и модернизацию действующего производства
- 16.2.   какая доля капитальных вложений направляется на строительно-монтажные работы, приобретение и монтаж оборудования, проектно-изыскательские работы и другие затраты



- 16.3. распределение капитальных вложений между отраслями национальной экономики

## Тест №2

### 1. Инвестиционный проект это -

- 1.1 совокупность практических действий по реализации инвестиций
- 1.2 обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений
- 1.3 обоснование экономической целесообразности осуществления нового строительства и реконструкции

### 2. Раздел инвестиционного проекта, в котором рассчитывается срок окупаемости -

- 2.1. планирование реализации проекта
- 2.2. финансовый план и оценка эффективности инвестиций
- 2.3. организация управления

### 3. Принятие решения о финансирование инвестиционного проекта базируется на оценке эффективности:

- 3.1. проекта в целом и сроке окупаемости
- 3.2. участия в проекте и чистом дисконтированном доходе
- 3.3. проекта в целом и участия в проекте

### 4. Эффективность проекта в целом определяется с целью:

- 4.1. определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников
- 4.2. поиска источников финансирования, повышения рентабельности деятельности
- 4.3. поиска источников финансирования и увеличения доли рынка
- 4.4. определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поиска источников финансирования



## **5. Эффективность проекта в целом включает в себя следующие блоки:**

- 5.1. общественная эффективность и эффективность участия в проекте
- 5.2. коммерческая эффективность и эффективность деятельности участника инвестиционного проекта
- 5.3. общественная эффективность и коммерческая эффективность

## **6. Эффективность участия в проекте определяется с целью проверки:**

- 6.1. сроков окупаемости проекта и заинтересованности в нем всех его участников
- 6.2. уровня рентабельности инвестиций и реализуемости инвестиционного проекта
- 6.3. заинтересованности в нем всех его участников и реализуемости инвестиционного проекта

## **7. Условия принятия инвестиционного проекта к реализации:**

- 7.1 возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации, прирост капитала, окупаемость инвестиций в пределах 5 лет
- 7.2. прирост капитала, окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для инвестора
- 7.3. возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации, прирост капитала, окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для инвестора
- 7.4. возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации, прирост капитала, окупаемость инвестиций в пределах 5 лет

## **8. Денежный поток организации включает в себя:**

- 8.1 денежный поток от операционной, инвестиционной деятельности и реализации имущества
- 8.2. денежный поток от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности



## Инвестиции

- 8.3. денежный поток от финансовой деятельности, инвестиционной деятельности, реализации имущества

### **9. Сальдо денежного потока - это**

- 9.1 разность между притоком, равным размеру денежных поступлений на этом шаге, и оттоком, равным платежам на этом шаге
- 9.2. разность между притоком, равным размеру денежных поступлений за весь срок реализации инвестиционного проекта, и оттоком, равным платежам за весь срок реализации проекта

### **10. Сальдо денежного потока инвестиционного проекта - это**

- 10.1 разность между притоком, равным размеру денежных поступлений на этом шаге, и оттоком, равным платежам на этом шаге
- 10.2. разность между притоком, равным размеру денежных поступлений за весь срок реализации инвестиционного проекта, и оттоком, равным платежам за весь срок реализации проекта

### **11. Основные показатели, характеризующие эффективность инвестиционного проекта:**

- 11.1 чистый доход, чистый дисконтированный доход, индексы доходности затрат и инвестиций, срок окупаемости проекта, внутренняя ставка доходности, группа показателей, характеризующих финансовое состояние организации – участницы проекта
- 11.2. чистый доход, чистый дисконтированный доход, индексы доходности затрат и инвестиций, срок окупаемости проекта
- 11.3. внутренняя ставка доходности, группа показателей, характеризующих финансовое состояние организации – участницы проекта
- 11.4. срок окупаемости проекта, внутренняя ставка доходности, группа показателей, характеризующих финансовое состояние организации – участницы проекта

**12. Формула чистого дохода, в случае финансирования в один этап:**

$$12.1 \quad NV = \sum_{k=1}^n P_k - IC$$

$$12.2. \quad NPV = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+r)^k} - IC$$

$$12.3. \quad PI = \sum_{k=1}^n P_k / IC$$

**13. Формула чистого дисконтированного дохода, в случае финансирования в один этап:**

$$13.1. \quad NV = \sum_{k=1}^n P_k - IC$$

$$13.2. \quad NPV = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+r)^k} - IC$$

$$13.3. \quad PI = \sum_{k=1}^n P_k / IC$$

**14. Условие реализации проекта по чистому дисконтированному доходу или по чистому доходу:**

14.1. если  $NV > 0$ ,  $NPV > 0$

14.2. если  $NV < 0$ ,  $NPV < 0$

14.3. если  $NV = 0$ ,  $NPV = 0$

**15. Индекс доходности инвестиций показывает:**



## Инвестиции

- 14.1. абсолютный доход по проекту
- 14.2. абсолютный дисконтированный доход по проекту
- 14.3. относительную доходность в расчету на единицу вложений

### **16. Условие реализации проекта по индексу доходности инвестиций**

- 16.1.  $PI > 1$
- 16.2.  $PI < 1$

### **17. Срок окупаемости инвестиций это -**

- 17.1. срок, за который доходы от инвестиций покрывают первоначальные затраты
- 17.2. срок, за который доходы от инвестиций покрывают первоначальные и текущие затраты
- 17.3. срок, за который доходы от инвестиций покрывают текущие затраты

### **18. Внутренняя ставка доходности – это ставка дисконтирования**

- 18.1. при которой доходы равны расходам
- 18.2. при которой доходы превышают расходы
- 18.3. при которой расходы превышают доходы