

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
(ФГБОУ ВО «ВГУ»)

УТВЕРЖДАЮ

  
экономического факультета

П.А. Канапухин

19.05.2022 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.16 «Инвестиционный анализ»

1. Код и наименование направления подготовки: 38.03.01 «Экономика»
2. Профиль подготовки: «Экономический анализ и аудит»
3. Квалификация (степень) выпускника: бакалавр
4. Форма обучения: очная
5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины: кафедра экономического анализа и аудита
6. Составители программы: Коробейникова Лариса Сергеевна, к.э.н., доцент
7. Рекомендована: НМС экономического факультета, протокол № 4 от 21.04.2022 г.

8. Учебный год: 2025/2026

Семестр(ы): 8

Набор 2022 г.

**9. Цели и задачи учебной дисциплины:** Целями освоения учебной дисциплины являются овладение методикой финансово-инвестиционного анализа, применение его результатов в выработке стратегии хозяйствующего субъекта, формирование навыков применения методов для обоснования оптимальных инвестиционных решений.

**Задачи учебной дисциплины:**

- формирование представлений обучающихся о сущности и содержании инвестиционного анализа;
- обучение методам анализа информации, необходимой для проведения оценки эффективности инвестиционных проектов и их комбинации;
- анализ, оценка, интерпретация полученных результатов аналитических расчетов для обоснования выводов и управленческих решений в области формирования инвестиционной политики хозяйствующего субъекта;
- обоснование основных направлений повышения эффективности инвестиционной деятельности организации.

**10. Место учебной дисциплины в структуре ОПОП:** Дисциплина «Инвестиционный анализ» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений блока Б1 основной профессиональной образовательной программы подготовки бакалавров по направлению 38.03.01 «Экономика».

Дисциплина рассчитана на обучающихся, обладающих знаниями в области основ права и антикоррупционного законодательства, экономики и организации производства, теории вероятностей и математической статистики, бухгалтерского учета, отчетности организаций, комплексного экономического анализа и основ аудита.

**11. Планируемые результаты обучения по дисциплине/модулю (знания, умения, навыки), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями) и индикаторами их достижения:**

Компетенция		Индикаторы		Планируемые результаты обучения
Код	Название	Код	Название	
ПК-4	способен анализировать учетную, отчетную и иную информацию о финансовом положении экономического субъекта, его финансовых результатах, денежных потоках и других аспектах деятельности	ПК-4.1	осуществляет сбор, обобщение и систематизацию информации для решения аналитических задач в целях управления экономическим субъектом	знать: законодательные акты и нормативно-справочную документацию, регулирующие финансово-инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов; уметь: работать с экономической информацией, подготовить к аналитической работе, оперативно формировать информационную базу на основе достоверных данных с использованием различных внутренних и внешних источников; владеть (иметь навык(и)): навыками сбора и подготовки экономической информации для инвестиционного анализа;
		ПК-4.2	применяет современный инструментарий в решении аналитических задач в области управления экономическим потенциалом, денежными потоками, финансовыми рисками и другими аспектами различных видов экономической деятельности организаций	знать: сущность экономических явлений и процессов в их взаимосвязи; уметь: правильно выбирать направление изучения предмета инвестиционного анализа, систему показателей и методы проведения анализа инвестиционной деятельности; владеть (иметь навык(и)): основными методами, способами и методиками инвестиционного анализа в экономических расчетах;
		ПК-4.3	проводит финансовый анализ и интерпретирует его результаты	знать: основные направления анализа инвестиционной деятельности, систему критериев оптимизации инвестиционных

			для обоснования и применения управленческих решений в области финансовой политики экономического субъекта	решений, выявлять характерные особенности использования каждого показателя в различных экономических ситуациях; уметь: применять на практике методики бухгалтерского учета, экономического анализа, бюджетирования и внутривозвратного контроля; владеть (иметь навык(и)): аналитическим инструментарием системы формализованных индикаторов (коэффициенты, уравнения, неравенства, модели зависимости, матрицы и др.)
--	--	--	---	--

12. Объем дисциплины в зачетных единицах/час. — 3 / 108.

Форма промежуточной аттестации – экзамен

13. Трудоемкость по видам учебной работы

Вид учебной работы	Трудоемкость			
	Всего	По семестрам		
		№ семестра 8	№ семестра	...
Аудиторные занятия	36	36		
в том числе:				
лекции	18	18		
практические	18	18		
лабораторные	-	-		
Самостоятельная работа	36	36		
Форма промежуточной аттестации (зачет – 0 час. / экзамен – 36 час.)	36	36		
Итого:	108	108		

13.1. Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины	Реализация раздела дисциплины с помощью онлайн-курса, ЭУМК
<b>1. Лекции</b>			
1.1	Регулирование инвестиционной деятельности и требования к раскрытию информации	Организация и регулирование инвестиционной деятельности в РФ. Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности. Классификация инвестиций в реальном секторе экономики. Характерные признаки инвестиционной деятельности. Понятие инвестиционного проекта, его виды и жизненный цикл. Инвестиционная политика хозяйствующего субъекта. Факторы, оказывающие влияние на содержание инвестиционной политики.	Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика). – URL: <a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>
1.2	Теоретические основы инвестиционного анализа	Цель, задачи и информационная база инвестиционного анализа. Системный подход к анализу инвестиционной деятельности экономического субъекта Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов. основополагающие принципы, объекты и субъекты инвестиционного анализа. Информационная база инвестиционного анализа и пути ее совершенствования. Приемы и методы инвестиционного анализа.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика). – URL: <a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>
1.3	Анализ и оценка денежных потоков инвести-	Концепция денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе. Этапы оценки будущих денежных потоков инвестиционного проекта. Направле-	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика). – URL:

	стиционного проекта	ния, объекты и методы перспективной оценки проектных денежных потоков. Оценка денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта. Последовательность расчета денежного потока на этапе ликвидации (завершения) проекта	<a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>
1.4	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	Основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций. Управленческие решения, в обосновании которых используются показатели оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. Оценка взаимосвязи между номинальными процентными ставками и уровнем инфляции.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика». – URL: <a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>
1.5	Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений	Экономическая природа распределения инвестиционного капитала среди множества альтернативных вариантов капиталовложений (РИК). Сущность задачи по оптимизации инвестиционных решений в условиях дефицита средств финансирования	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика». – URL: <a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>
1.6	Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов	Понятие «цена капитала» и «проектная дисконтная ставка». Показатель средневзвешенной цены капитала и его использование в финансово-инвестиционном анализе. Информационная база анализа динамики и структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций. Система показателей оценки структуры капитала коммерческой организации. Анализ эффективности использования капитала.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика». – URL: <a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>
<b>2. Практические занятия</b>			
2.1	Регулирование инвестиционной деятельности и требования к раскрытию информации	Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности. Классификация инвестиций в реальном секторе экономики. Понятие инвестиционного проекта, его виды и жизненный цикл. Инвестиционная политика хозяйствующего субъекта. Факторы, оказывающие влияние на содержание инвестиционной политики.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика». – URL: <a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>
2.2	Теоретические основы инвестиционного анализа	Факторы, обуславливающие несопоставимость денежных средств в различных периодах времени. Простой и сложный процент. Операции дисконтирования и наращивания капитала. Расчет текущей и будущей стоимости денежных средств. Расчет текущей стоимости поступления (выбытия) неравных денежных потоков за n периодов времени. Эффективная годовая процентная ставка. Понятие обыкновенного и обязательного аннуитета. Формулы расчета текущей и будущей стоимости аннуитета.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика». – URL: <a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>
2.3	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	Концепция денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе. Этапы оценки будущих денежных потоков инвестиционного проекта. Оценка денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта. Последовательность расчета денежного потока на этапе ликвидации (завершения) проекта	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика». – URL: <a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>
2.4	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	Основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций. Оценка взаимосвязи между номинальными процентными ставками и уровнем инфляции.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика». – URL: <a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>
2.5	Анализ портфеля инвестиций в условиях	Экономическая природа распределения инвестиционного капитала среди множества альтернативных вариантов капиталовложений (РИК). Сущность задачи по	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика». – URL:

	ограниченного бюджета капиталовложений	оптимизации инвестиционных решений в условиях дефицита средств финансирования	<a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>
2.6	Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов	Понятие «цена капитала» и «проектная дисконтная ставка». Показатель средневзвешенной цены капитала и его использование в финансово-инвестиционном анализе. Система показателей оценки структуры капитала коммерческой организации. Анализ эффективности использования капитала.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Экономика». – URL: <a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4131</a>

### 13.2. Темы (разделы) дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Виды занятий (часов)				
		Лекции	Практические	Самостоятельная работа	Контроль	Всего
1.	Регулирование инвестиционной деятельности и требования к раскрытию информации	2	2	6		10
2.	Теоретические основы инвестиционного анализа	4	4	6		14
3.	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	4	4	6		14
4.	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	4	4	6		14
5.	Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений	2	2	6		10
6.	Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов	2	2	6		10
7.	Контроль				36	36
	Итого:	18	18	36	36	108

**14. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины:** По данной дисциплине обучение может проводиться с использованием дистанционных образовательных технологий (далее – ЭО, ДОТ) в рамках электронного курса, размещенного в ЭИОС (образовательный портал «Электронный университет ВГУ» (LMS Moodle, <https://edu.vsu.ru/>)).

В процессе преподавания дисциплины используются такие виды учебной работы, как лекции, практические занятия, а также различные виды самостоятельной работы обучающихся.

Освоение лекционных материалов, предоставляемых преподавателем, по плану, обозначенному преподавателем, а также сверх него (по желанию обучающихся); изучение нормативных документов, составляющих правовую базу осуществления инвестиционной деятельности экономических субъектов различных форм собственности в Российской Федерации; изучение основных и дополнительных литературных источников; подготовку к обсуждению проблемных ситуаций и решений практических задач, предложенных преподавателем для самостоятельной работы; подготовку к прохождению текущей и промежуточной аттестации в соответствии с рекомендациями преподавателя.

Практические занятия позволяют развивать у обучающегося творческое теоретическое мышление, умение самостоятельно изучать литературу, анализировать практику; учат четко формулировать мысль, вести дискуссию, то есть имеют исключительно важное значение в развитии самостоятельного мышления.

Подготовка к практическому занятию включает два этапа. На первом этапе обучающийся планирует свою самостоятельную работу, которая включает: уяснение задания на самостоятельную работу; подбор рекомендованной литературы. Второй этап включает непосредственную подготовку к занятию. Начинать надо с изучения рекомендованной литературы. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа

с рекомендованной литературой обязательна. При подготовке к практическому занятию обучающийся может воспользоваться консультацией преподавателя. Идя на консультацию, необходимо хорошо продумать вопросы, которые требуют разъяснения.

Самостоятельная работа обучающегося является основным средством овладения учебным материалом во время, свободное от обязательных учебных занятий. Самостоятельная работа обучающегося над усвоением учебного материала по учебной дисциплине может выполняться в библиотеке университета, учебных кабинетах, компьютерных классах, а также в домашних условиях. Содержание самостоятельной работы обучающегося определяется учебной программой дисциплины, методическими материалами, заданиями и указаниями преподавателя.

### 15. Перечень основной и дополнительной литературы, ресурсов интернет, необходимых для освоения дисциплины:

а) основная литература:

№ п/п	Источник
1.	Ендовицкий Д.А. Экономический анализ расчетов корпораций: учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, И.В. Полухина; Воронеж. гос. ун-т. – Воронеж : Издательский дом ВГУ, 2017. – 244 с.
2.	Инвестиционный анализ: курс лекций : учебное пособие / Д.А. Ендовицкий и др.; [под ред. Д.А. Ендовицкого]; Воронежский государственный университет. – Воронеж : Издательский дом ВГУ, 2021. – 182 с.

б) дополнительная литература:

№ п/п	Источник
3.	Ендовицкий Д.А. Практикум по инвестиционному анализу: учеб. пособие/ Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, Е.Ф. Сысоева; [под ред. Д. А. Ендовицкого]. – Москва : Финансы и статистика, 2003. - 238 с.
4.	Ендовицкий Д.А. Экономический анализ задолженности по векселям: учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова; [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Москва : Финансы и статистика, 2005. – 272 с.
5.	Инвестиции в инновации: учеб. пособие / Воронеж. гос. ун-т; сост. М.Б. Табачникова; [науч. ред. Ю.И. Трещевский]. – Воронеж, 2013. – 83 с.
6.	Финансовый менеджмент: учеб. пособие / [А.Н. Гаврилова и др.]. — 6-е изд., стер. - Москва : КноРус, 2013. – 431 с.
7.	Экономический анализ активов организации: учебник / Д.А. Ендовицкий, А.Н. Исаенко, В.А. Лубков [и др.]; [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Москва : Эксмо, 2009. – 608 с.
8.	Скрипников О.А. Практикум по экономическому анализу [электронный ресурс]: учебно-методическое пособие / О.А. Скрипников, В.Л. Хацкевич; Воронеж. гос. ун-т. – Электрон. текст. дан. - Воронеж : Издательский дом ВГУ, 2016. – Свободный доступ из интрасети ВГУ. <a href="http://www.lib.vsu.ru/elib/texts/method/vsu/m16-48.pdf">http://www.lib.vsu.ru/elib/texts/method/vsu/m16-48.pdf</a>

в) информационные электронно-образовательные ресурсы (официальные ресурсы интернет)\*:

№ п/п	Ресурс
9.	<a href="https://edu.vsu.ru/">https://edu.vsu.ru/</a> – образовательный портал «Электронный университет ВГУ»/LMS Moodle
10.	ЭБС «Консультант студента» : <a href="http://www.studmedlib.ru/">http://www.studmedlib.ru/</a>
11.	Информационно-справочный портал Гарант. Режим доступа: <a href="http://www.garant.ru">http://www.garant.ru</a>
12.	Справочная правовая система КонсультантПлюс (специальная интернет-версия). Режим доступа: <a href="http://base.consultant.ru">http://base.consultant.ru</a>
13.	Зональная научная библиотека ВГУ <a href="https://lib.vsu.ru/">https://lib.vsu.ru/</a>

### 16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

№ п/п	Источник
14.	Ендовицкий Д.А. Экономический анализ расчетов корпораций: учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, И.В. Полухина; Воронеж. гос. ун-т. – Воронеж : Издательский дом ВГУ, 2017. – 244 с.
15.	Инвестиционный анализ: курс лекций : учебное пособие / Д.А. Ендовицкий и др.; [под ред. Д.А. Ендовицкого]; Воронежский государственный университет. – Воронеж : Издательский дом ВГУ, 2021. – 182 с.

17. Образовательные технологии, используемые для реализации учебной дисциплины, включая дистанционные образовательные технологии (ДОТ, электронное обучение (ЭО), смешанное обучение): Office, Win

### 18. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Учебная аудитория / специальное помещение для занятий лекционного типа	Мультимедиа-проектор, экран для проектора, ПК, специализированная мебель (столы ученические, стулья, доска).
Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования	Специализированная мебель
Помещения для самостоятельной работы обучающихся	Компьютеры с выходом в сеть Интернет и доступом в электронную информационно-образовательную среду, специализированная мебель (столы ученические, стулья, доска)

### 19. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации:

Порядок оценки освоения обучающимися учебного материала определяется содержанием следующих разделов дисциплины:

№ п/п	Наименование раздела дисциплины (модуля)	Компетенция(и)	Индикатор(ы) достижения компетенции	Оценочные средства
1.	1.1. Регулирование инвестиционной деятельности и требования к раскрытию информации 1.2 Теоретические основы инвестиционного анализа 1.3. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	ПК-4 способен анализировать учетную, отчетную и иную информацию о финансовом положении экономического субъекта, его финансовых результатах, денежных потоках и других аспектах деятельности	ПК-4.1 осуществляет сбор, обобщение и систематизацию информации для решения аналитических задач в целях управления экономическим субъектом	Опрос Тестирование
	1.2 Теоретические основы инвестиционного анализа 1.3. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта 1.4. Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций 1.5. Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений 1.6. Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов		ПК-4.2 применяет современный инструментарий в решении аналитических задач в области управления экономическим потенциалом, денежными потоками, финансовыми рисками и другими аспектами различных видов экономической деятельности организаций	Практические задания Тестирование
	2.3. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта 2.4. Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций 2.5. Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений 2.6. Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов		ПК-4.3 проводит финансовый анализ и интерпретирует его результаты для обоснования и применения управленческих решений в области финансовой политики экономического субъекта	Практические задания Ситуационная задача для контроля знаний Тестирование Контрольная работа
Промежуточная аттестация, форма контроля: экзамен				Перечень вопросов Практические задания

### 20. Типовые оценочные средства и методические материалы, определяющие процедуры оценивания

## 20.1. Текущий контроль успеваемости

Контроль успеваемости по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

Решение контрольной работы, ситуационных задач, тестовых заданий (условие уточняется при актуализации содержания дисциплины):

### 20.1.1. Решение ситуационных задач:

#### Ситуационная задача для контроля знаний

по теме «Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций»

Коммерческая организация рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. Стоимость линии составляет 12 млн. руб.; срок эксплуатации – 5 лет; амортизация оборудования начисляется прямолинейным методом (20% годовых); ликвидационная стоимость оборудования будет достаточно для покрытия расходов, связанных с демонтажем линии. Выручка от продаж прогнозируется по годам в следующих объемах (табл. 1):

Таблица 1

Прогнозные значения объема продаж, млн.руб.

Показатель	Годы				
	1-ый	2-ой	3-ий	4-ый	5-ый
Объем продаж	9,1	9,7	8,5	8,3	6,2

Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 3,5 млн. руб. в первый год эксплуатации линии с последующем ежегодным ростом их на 3%. Ставка налога на прибыль составляет 20%. Сложившееся финансово-хозяйственное положение коммерческой организации таково, что цена капитала составляет 23%. В соответствии со сложившейся практикой принятия решения в области инвестирования, руководство компании не считает целесообразным участвовать в проектах со сроком окупаемости более четырех лет.

Расчет исходных показателей по временным периодам следует произвести в табл. 2

Таблица 2

Расчет текущих денежных потоков, млн.руб.

Показатель	Годы				
	1-ый	2-ой	3-ий	4-ый	5-ый
Объем продаж					
Текущие расходы					
Амортизация					
Прибыль до налогообложения					
Текущий налог на прибыль					
Чистая прибыль					
Чистые денежные потоки					

Оцените целесообразность приобретения поточной линии путем расчета показателей при проектной дисконтной ставке 10%: чистая текущая стоимость (NPV), индекс рентабельности (PI), срок окупаемости (PB,DPB), внутренняя норма рентабельности (IRR), учетная норма рентабельности (ARR).

Обоснуйте приемлемые значения ставки дисконтирования для реализации указанного инвестиционного предложения.

Сделайте аналитическое заключение.

Описание технологии проведения



Обучающиеся выполняют выданные задания по решению ситуационной задачи по вариантам в течение 45 минут.

Требования к выполнению заданий, шкалы и критерии оценивания:

Критерии оценивания компетенций	Уровень сформированности компетенций	Шкала оценок
Ставится при полных аргументированных ответах на все основные и дополнительные контрольные вопросы. Ответы должны отличаться логической последовательностью, четкостью, умением делать выводы, свидетельствовать об умении пользоваться понятийным аппаратом, знанием проблем, суждений по различным вопросам дисциплины	<i>Повышенный уровень</i>	<i>Отлично</i>
Ставится при полных аргументированных ответах на все основные и дополнительные контрольные вопросы. Ответы должны отличаться логичностью и четкостью. Возможны некоторые упущения, однако основное содержание вопроса должно быть раскрыто	<i>Базовый уровень</i>	<i>Хорошо</i>
Ставится при неполных, слабо аргументированных ответах, свидетельствующих об элементарных знаниях в сфере, охватываемой дисциплиной, неумении применить теоретические знания при решении задач	<i>Пороговый уровень</i>	<i>Удовлетворительно</i>
Ставится при незнании и непонимании контрольных вопросов. При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся недостатки ответа, при использовании обучающимся не разрешенных на зачете материалов	–	<i>Неудовлетворительно</i>

### 20.1.2. Выполнение тестовых заданий:

#### Тестовые задания

на тему «Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта»

#### Вариант 1

- В отчете о результатах финансово-хозяйственной деятельности организации в отчетном периоде представлена следующая информация: чистая прибыль – 280 тыс.р., начисленная амортизация основных средств – 85 тыс.р., уменьшение запасов сырья и материалов произошло на 34 тыс.р., дебиторская задолженность сократилась на 120 тыс.р., кредиторская задолженность уменьшилась на 87 тыс.р. Определите величину денежных средств, полученных организацией в отчетном периоде:
  - 538 тыс.р.;
  - 432 тыс.р.;
  - 366 тыс.р.
- При использовании косвенного метода анализа денежных средств корректируется сумма:
  - чистой прибыли;
  - остатка дебиторской задолженности на конец периода;
  - остатка денежных средств на конец периода.
- Коэффициент эффективности денежного потока определяется как:
  - отношение чистого денежного потока за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода;
  - отношение чистой прибыли, полученной за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода;
  - отношение прибыли от продаж, полученной за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода

#### Вариант 2

- За отчетный период поступила выручка от продаж в размере 973 тыс.р., чистая прибыль – 280 тыс.р., погашена кредиторская задолженность перед поставщиками на сумму 270 тыс.р., произведена выплата заработной платы на сумму 370 тыс.р., выплачены проценты по банков-

скому кредиту – 87 тыс.р., платежи по расчетам с бюджетом составили 230 тыс.р. Определите величину чистого денежного потока:

- 296 тыс.р.;
- 190 тыс.р.;
- 16 тыс.р.

2. При использовании косвенного метода анализа денежных средств корректируется сумма:

- чистой прибыли;
- остатка дебиторской задолженности на конец периода;
- остатка денежных средств на конец периода.

3. Положительное значение чистого денежного потока свидетельствует:

- о наращении денежных средств;
- об оттоке денежных средств;
- о неизменности величины остатка денежных средств

### Вариант 3

1. Совокупный результат, характеризующий изменение денежных средств на предприятии, складывается из суммы:

- остатка денежных средств на начало года и притока денежных средств по текущей деятельности;
- результатов движения денежных средств по каждому виду деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой);
- остатка денежных средств на начало года и притока денежных средств по инвестиционной деятельности

2. Согласно расчетам, в рамках реализации инвестиционного проекта, в отчетном периоде предусматривается получить чистую прибыль в размере 280 тыс.р., начисленная амортизация составит 140 тыс.р., оборотные активы уменьшаться на 187 тыс.р., будет погашен долгосрочный кредит банка в размере 120 тыс.р. Определите величину чистого денежного потока в отчетном периоде:

- 487 тыс.р.;
- 113 тыс.р.;
- 353 тыс.р.

3. Положительное значение чистого денежного потока свидетельствует:

- о наращении денежных средств;
- об оттоке денежных средств;
- о неизменности величины остатка денежных средств

### Вариант 4

1. За отчетный период поступила выручка от продаж в размере 973 тыс.р., чистая прибыль – 280 тыс.р., погашена кредиторская задолженность перед поставщиками на сумму 270 тыс.р., произведена выплата заработной платы на сумму 370 тыс.р., выплачены проценты по банковскому кредиту – 87 тыс.р., платежи по расчетам с бюджетом составили 230 тыс.р. Определите величину чистого денежного потока:

- 296 тыс.р.;
- 190 тыс.р.;
- 16 тыс.р.

2. Совокупный результат, характеризующий изменение денежных средств на предприятии, складывается из суммы:

- остатка денежных средств на начало года и притока денежных средств по текущей деятельности;
- результатов движения денежных средств по каждому виду деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой);
- остатка денежных средств на начало года и притока денежных средств по инвестиционной деятельности

3. Коэффициент эффективности денежного потока определяется как:

- отношение чистого денежного потока за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода;

- отношение чистой прибыли, полученной за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода;
- отношение прибыли от продаж, полученной за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода

Описание технологии проведения

Обучающиеся выполняют выданные тестовые задания по вариантам в течение 45 минут. Требования к выполнению заданий, шкалы и критерии оценивания:

**Критерии оценки**

Критерием оценивания тестов является оценка. Общая сумма баллов, которая может быть получена за аттестационный тест, соответствует количеству тестовых заданий. За каждое правильно решенное тестовое задание присваивается по 1 баллу. Если правильных ответов в тестовом задании более одного, то количество баллов, получаемых слушателем за не полностью решенный тест рассчитывается по формуле:

$$\text{Балл за тестовое задание} = \frac{П}{(Н+ОП)},$$

где П – количество правильных вариантов, отмеченных слушателем, Н – количество неверно отмеченных вариантов, ОП – общее количество правильных вариантов ответа в тесте.

**Шкала оценивания тестовых заданий:**

оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если даны правильные ответы на 90 – 100 % тестовых заданий;

оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если даны правильные ответы на 80 – 89 % тестовых заданий;

оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если даны правильные ответы на 70 – 79 % тестовых заданий;

оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если даны правильные ответы менее чем на 70 % тестовых заданий.

**20.1.3. Перечень заданий для контрольных работ:**

на тему «Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта»

**Вариант 1**

В табл. 1 представлены денежные потоки за пять лет реализации инвестиционного проекта. Проектная дисконтная ставка равна 20 %.

Требуется: определить экономическую целесообразность данного варианта капиталовложений и подсчитать среднюю взвешенную по временному признаку величину денежного потока.

Таблица 1

Денежные потоки инвестиционного проекта

Период времени (t), год.	Денежные потоки, тыс. р.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс. р.
0	- 900,0	1,0000	
1	300,0		
2	280,0		
3	420,0		
4	350,0		
5	385,0		

**Вариант 2**

Найдите уравнение линейной регрессии с одной независимой переменной используя зависимость между интенсивностью вложений в рекламную деятельность и объемами продаж по соответствующим периодам прошлого года, применяя упрощенный подход расчета искомым коэффициентов уравнения и исходные данные табл.1.

Используя полученное уравнение регрессии определите прогнозный объем продаж, если финансовые аналитики данной организации в следующем квартале планируют произвести капиталовложения в рекламную деятельность на сумму 79 млн.р. Составьте аналитическое заключение.

Таблица 1

## Исходные данные для расчета будущего объема продаж

№ п/п	Период времени (t)	Объем продаж (Qt), млн.р.	Расходы на рекламу (X), млн.р.	Произведе-ние Q на X	Расходы на рекламу, возведенные в квадрат	Средняя арифметическая объема продаж (Q), млн.р.	Средняя арифметическая расходов на рекламу (X), млн.р.
A	1	2	3	4	5	6	7
1	I кв. 2016	137,0	16,0				
2	II кв. 2016	206,0	18,0				
3	III кв. 2016	286,0	25,0				
4	IV кв. 2016	332,0	30,0				
5	I кв. 2017	402,0	46,0				
6	II кв. 2017	482,0	51,0				
7	III кв. 2017	506,0	58,0				
8	Итого						

Описание технологии проведения

Обучающиеся выполняют выданные тестовые задания по вариантам в течение 45 минут. Требования к выполнению заданий, шкалы и критерии оценивания:

#### Критерии оценки

Каждому обучающемуся выдается две задачи. Критерием оценивания ответов на контрольную работу является оценка. Шкала оценивания контрольной работы:

оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если ответ раскрыт полностью, точно обозначены полученные результаты и дано их экономическое обоснование;

оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если ответ на задание раскрыт, однако нет полного описания всех необходимых элементов;

оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если ответ на контрольную работу раскрыт не полно, присутствуют грубые ошибки, однако есть некоторое понимание раскрываемых вопросов;

оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если ответ на задание отсутствует или в целом не верен.

#### 20.2. Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

Перечень вопросов к экзамену

(перечень уточняется при актуализации содержания дисциплины):

1. Цель, задачи и информационная база инвестиционного анализа.
2. Классификация инвестиций в реальном секторе экономики.
3. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности.
4. Информационная база инвестиционного анализа и пути ее совершенствования.
5. Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности.
6. Инвестиционная политика хозяйствующего субъекта.
7. Факторы, оказывающие влияние на содержание инвестиционной политики.
8. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов.
9. основополагающие принципы, объекты и субъекты инвестиционного анализа.
10. Понятие инвестиционного проекта, его виды и жизненный цикл.
11. Оценка прединвестиционной фазы инвестиционного проекта.
12. Приемы и методы инвестиционного анализа.
13. Факторы, обуславливающие несопоставимость денежных средств в различных периодах времени. Простой и сложный процент.
14. Операции дисконтирования и наращивания капитала.
15. Расчет текущей и будущей стоимости денежных средств.

16. Расчет текущей стоимости поступления (выбытия) неравных денежных потоков за  $n$  периодов времени.
17. Эффективная годовая процентная ставка.
18. Понятие обычного и обязательного аннуитета. Формулы расчета текущей и будущей стоимости аннуитета.
19. Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
20. Методика оценки оптимального срока реализации инвестиционного проекта.
21. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки чистой текущей стоимости (NPV).
22. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателей срока окупаемости (PB и DPB).
23. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя учетной нормы рентабельности (ARR).
24. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы рентабельности (IRR).
25. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя модифицированной внутренней нормы рентабельности (MIRR).
26. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки средних годовых показателей инвестиционной привлекательности (AEC, ANPV).
27. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки индекса рентабельности инвестиций (PI).
28. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя минимум приведенных затрат.
29. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя сравнительной экономической эффективности (Кэ).
30. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки дисконтных показателей.
31. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателей, не учитывающих фактор времени.
32. Ранжирование инвестиционных проектов по критериям NPV, PI, IRR.
33. Направления, объекты и методы перспективной оценки проектных денежных потоков.
34. Этапы оценки будущих денежных потоков инвестиционного проекта и их характеристика.
35. Модель зависимости потребности во внешнем финансировании от внешних факторов производственно-финансовой деятельности коммерческой организации.
36. Прогноз будущего объема продаж с использованием линейной регрессии и метода скользящей средней.
37. Особенности применения инженерного, исторического методов и способа определения максимального и минимального значений в ходе перспективного анализа текущих затрат.
38. Особенности использования метода доли от объема продаж в инвестиционном анализе.
39. Оценка денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта.
40. Концепция денежных потоков в инвестиционном анализе.

Перечень практических заданий представлены в разделе 20.1.1.

### Пример контрольно-измерительного материала

УТВЕРЖДАЮ  
Декан экономического факультета  
\_\_\_\_\_ П.А. Канапухин  
\_\_\_\_\_.20\_\_

Направление подготовки 380301 «Экономика»

Дисциплина Инвестиционный анализ

Курс 4 курс

Форма обучения очное

Вид аттестации промежуточная

Вид контроля экзамен

## Контрольно-измерительный материал №2

1. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности
2. Последовательность расчета денежного потока на этапе ликвидации (завершения) проекта
3. Задача

Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. р. Имеются три альтернативных варианта вложения средств. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением процентов по ставке 20 % . По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 25 % . По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением процентов по ставке 24 % годовых.

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

Преподаватель \_\_\_\_\_ Л.С. Коробейникова

УТВЕРЖДАЮ  
Декан экономического факультета  
\_\_\_\_\_ П.А. Канапухин  
\_\_\_\_\_.20\_\_

Направление подготовки 380301 «Экономика»

Дисциплина Инвестиционный анализ

Курс 4 курс

Форма обучения очное

Вид аттестации промежуточная

Вид контроля экзамен

## Контрольно-измерительный материал №3

1. Основопологающие принципы, объекты и субъекты анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов
2. Последовательность расчета денежного потока на этапе разработки проекта и начального инвестирования
3. Задача

Имеются три варианта (А, В, С) начисления процентов по средствам, размещенным на депозитном счете в банке. По варианту А начисление процентов осуществляется раз в год по ставке 30 % . По варианту В начисление процентов производится ежеквартально по ставке 24 % годовых. По варианту С проценты начисляются раз в полугодие по ставке 28 % годовых.

Требуется: определить эффективную годовую процентную ставку по каждому варианту начисления процентов.

Преподаватель \_\_\_\_\_ Л.С. Коробейникова

КИМ включают теоретические вопросы, позволяющие оценить качество знаний обучающегося, и практические задания, позволяющие оценить степень сформированности его умений и навыков. Обучающийся вначале излагает свой ответ на бланках документов для проведения аттестации, затем устно раскрывает теоретические вопросы и поясняет решение практического задания. Для оценивания на экзамене используются следующие показатели:

- знание учебного материала и владение понятийным аппаратом;
- умение связывать теорию с практикой;
- знание действующих нормативных и правовых документов;
- владение навыками инвестиционного анализа на основе имеющейся информации.

Для оценивания результатов обучения на экзамене используется 4-балльная шкала: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Требования к выполнению заданий, шкалы и критерии оценивания:

Критерии оценивания компетенций	Шкала оценок
Обучающийся в полной мере владеет понятийным аппаратом, знанием проблем, суждений по различным вопросам инвестиционного анализа, способен иллюстрировать ответ практическими примерами, фактами, данными научных исследований, применять теоретические знания для решения практических задач в области инвестиционного анализа экономического субъекта. Ответ отличается логической последовательностью, четкостью, умением делать аргументированные выводы	Отлично
Обучающийся владеет понятийным аппаратом инвестиционного анализа, способен давать полные аргументированные ответы на основные и дополнительные экзаменационные вопросы, ответы отличаются логичностью и четкостью. Допускает отдельные упущения при ответах, однако основное содержание вопроса раскрыто полно	Хорошо
Обучающийся владеет частично теоретическими основами инвестиционного анализа, дает неполные, слабо аргументированные ответы, не умеет применять теоретические знания при решении задач, что свидетельствует об элементарных знаниях в области инвестиционного анализа	Удовлетворительно
Не владеет понятийным аппаратом, демонстрирует отрывочные, фрагментарные знания, суждения по различным вопросам инвестиционного анализа, не способен иллюстрировать ответ практическими примерами, фактами, данными научных исследований, применять теоретические знания для решения практических задач в области инвестиционного анализа экономического субъекта, допускает грубые ошибки	Неудовлетворительно

По решению кафедры оценки за экзамен могут быть выставлены по результатам текущей успеваемости обучающегося в течение семестра, но не ранее, чем на заключительном зачете.

Соотношение критериев и шкалы выставления оценки за экзамен по результатам текущей успеваемости обучающегося в течение семестра (в том числе с применением дистанционных образовательных технологий):

Критерии оценивания	Шкала оценок
Отсутствие пропусков без документально подтвержденной уважительной причины, выполнение контрольных работ, всех практических заданий, заданий для самостоятельной работы на «зачтено», средняя арифметическая величина оценок за семестр от 4,5 и выше	Отлично
Отсутствие пропусков без документально подтвержденной уважительной причины, выполнение контрольных работ, всех практических заданий, заданий для самостоятельной работы на «зачтено», средняя арифметическая величина оценок за семестр от 3,5 включительно до 4,5	Хорошо
Отсутствие пропусков без документально подтвержденной уважительной причины, выполнение контрольных работ на «зачтено», выполнение не менее 70 % практических заданий, заданий для самостоятельной работы на «зачтено», средняя арифметическая величина оценок за семестр от 3,0 включительно до 3,5	Удовлетворительно

При несогласии обучающегося с оценкой он вправе проходить промежуточную аттестацию на общих основаниях.

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ  
ДЛЯ ОЦЕНКИ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ**

**Направление 38.03.01 «Экономика» профиль «Экономический анализ и аудит»**

**ПК-4 способен анализировать учетную, отчетную и иную информацию о финансовом положении экономического субъекта, его финансовых результатах, денежных потоках и других аспектах деятельности организаций для принятия экономических решений**

Индикаторы достижения компетенции:

ПК-4.1 осуществляет сбор, обобщение и систематизацию информации для решения аналитических задач в целях управления экономическим субъектом

Компетенция формируется следующими дисциплинами/практиками:  
– Б1.В.16 «Инвестиционный анализ»

**1. ЗАКРЫТЫЕ ЗАДАНИЯ**

1.1. (ПК-4.1)

Положительное значение чистого денежного потока свидетельствует:

- а) о наращении денежных средств;
- б) об оттоке денежных средств;
- в) о неизменности величины остатка денежных средств

**Ответ: А**

1.2. (ПК-4.1)

Согласно расчетам, произведенным в бизнес-плане инвестиционного проекта, в отчетном периоде предусматривается получить чистую прибыль в размере 630 тыс. руб., при этом начисленная амортизация составит 230 тыс.руб., оборотные активы увеличатся на 620 тыс. руб., величина краткосрочных обязательств снизится на 12 тыс. руб., будет погашена часть основного долга по долгосрочному кредиту банка в размере 200 тыс. руб. Определите величину чистого денежного потока в отчетном периоде:

- а) 40 тыс. руб.;
- б) 56 тыс. руб.;
- в) 28 тыс. руб.

**Ответ: В**

**2. ОТКРЫТЫЕ ЗАДАНИЯ  
(расчетные, короткие)**

2.1. (ПК-4.1)

Руководство по формированию программы капиталовложений, отбору проектов и принятию финансовых решений, способствующих укреплению конкурентных преимуществ хозяйствующего субъекта, называется:

**Ответ: инвестиционная политика**

2.2. (ПК-4.1)

Коммерческая организация в отчетном периоде получила от покупателей продукции денежные средства в размере 780 тыс.руб., прибыль от продаж составила 210 тыс. руб., платежи поставщикам – 350 тыс. руб., выплаты по оплате труда – 240 тыс. руб., проценты по банковскому депозиту – 200 тыс. руб., платежи по расчетам с бюджетом – 120 тыс. руб., приобретено оборудование стоимостью 224 тыс. руб. На основании исходных данных определите величину чистого денежного потока:

**Ответ: 46 тыс. руб.**



Индикаторы достижения компетенции:

ПК-4.2 применяет современный инструментарий в решении аналитических задач в области управления экономическим потенциалом, денежными потоками, финансовыми рисками и другими аспектами различных видов экономической деятельности организаций

Компетенция формируется следующими дисциплинами/практиками:

– Б1.В.16 «Инвестиционный анализ»

## 1. ЗАКРЫТЫЕ ЗАДАНИЯ

1.1. (ПК-4.2)

Выплаты, связанные с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией внеоборотных активов, поступления от их продажи раскрываются в составе данных:

- а) бухгалтерского баланса;
- б) отчета о движении денежных средств;
- в) отчета о финансовых результатах

**Ответ: Б**

1.2. (ПК-4.2)

При использовании косвенного метода анализа денежных средств корректируется сумма:

- а) чистой прибыли;
- б) остатка дебиторской задолженности на конец периода;
- в) остатка денежных средств на конец периода

**Ответ: А**

## 2. ОТКРЫТЫЕ ЗАДАНИЯ (расчетные, короткие)

2.1. (ПК-4.2)

Согласно расчетам, в рамках реализации инвестиционного проекта, в отчетном периоде предусматривается получить чистую прибыль в размере 280 тыс. руб., начисленная амортизация составит 140 тыс. руб., оборотные активы уменьшаться на 187 тыс. руб., будет погашен долгосрочный кредит банка в размере 120 тыс. руб. Определите величину чистого денежного потока в отчетном периоде:

**Ответ: 487 тыс. руб.**

Индикаторы достижения компетенции:

ПК-4.3 проводит финансовый анализ и интерпретирует его результаты для обоснования и применения управленческих решений в области финансовой политики экономического субъекта

Компетенция формируется следующими дисциплинами/практиками:

– Б1.В.16 «Инвестиционный анализ»

## 1. ЗАКРЫТЫЕ ЗАДАНИЯ

1.1. (ПК-4.3)

Коммерческая организация на трехлетний период получает инвестиционный кредит в размере 400 тыс. руб. Ежегодно планируется получать чистый денежный поток в размере 150 тыс. руб. Определите с использованием срока окупаемости целесообразность реализации проекта в данных условиях финансирования:

- а) безубыточный проект;
- б) некупаемый проект;
- в) окупаемый проект.

**Ответ: В**

1.2. (ПК-4.3)

Назовите показатель оценки эффективности инвестиционных проектов, который учитывает уровень риска инвестиционного проекта:

- а) чистая текущая стоимость;
- б) минимум приведенных затрат;
- в) срок окупаемости

**Ответ: В**

### 3. ОТКРЫТЫЕ ЗАДАНИЯ (расчетные, короткие)

2.1. (ПК-4.3)

Хозяйствующий субъект собирается реализовывать инвестиционный проект, инвестиционные затраты которого составляют 300 тыс. руб., годовая величина чистого денежного потока ожидается в размере 180 тыс. руб. В инвестиционной политике хозяйствующего субъекта определено, что срок окупаемости принимаемых к реализации инвестиционных проектов не должен превышать 2 года. Обоснуйте включение реализации данного инвестиционного проекта в инвестиционную программу хозяйствующего субъекта (*приведите обоснование ответа*):

**Ответ: Для расчета показателя срок окупаемости необходимо найти отношение величины совокупных инвестиционных затрат к величине ожидаемого чистого денежного потока  $300 \text{ тыс. руб.} : 180 \text{ тыс. руб.} = 1,67$  года. Так как полученное значение  $1,67$  года короче  $2$  лет, установленных в качестве критерия инвестиционной политики, то инвестиционный проект подлежит реализации**

2.2. (ПК-4.3)

Показатель оценки эффективности инвестиционных проектов, который определяют максимально приемлемую ставку, при которой можно без каких-либо потерь для собственников хозяйствующего субъекта вкладывать средства в инвестиционный проект называется:

**Ответ: внутренняя норма рентабельности**