

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

УТВЕРЖДАЮ

Декан
экономического факультета


П.А. Канапухин

24.04.2023 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.03 «Финансовый и инвестиционный анализ»

1. Код и наименование направления подготовки: 38.03.02 «Менеджмент»
2. Профиль подготовки: «Менеджмент организаций», «Маркетинг», «Управление закупками и цепями поставок», «Управление бизнесом»
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 20.04.2023 г.

8. Учебный год: 2025/2026

Семестр(ы): 5,6

Набор 2023 г.

9. Цели и задачи учебной дисциплины: *Целями освоения учебной дисциплины являются овладение методикой финансово-инвестиционного анализа, применение его результатов в выработке стратегии экономического субъекта, формирование навыков применения методов обоснования решений в области инвестиционной деятельности субъектов различных организационно-правовых форм и видов деятельности*

Задачи учебной дисциплины:

- формирование представлений обучающихся о сущности и содержании финансово-инвестиционного анализа экономических субъектов;
- обучение методам анализа информации о результативности и эффективности финансово-инвестиционной деятельности экономического субъекта;
- 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 финансово-инвестиционной деятельности организации;
- обоснование основных направлений повышения эффективности осуществления внутреннего контроля деятельности экономического субъекта.

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 38.03.02 «Менеджмент».

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, экономического анализа и 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-1	способен применять формы и методы предварительного, текущего, последующего анализа и контроля экономических процессов	ПК-1.1	осуществляет оценку и анализ показателей деятельности экономических субъектов	<p>знать: основные направления анализа инвестиционной деятельности, систему критериев оптимизации инвестиционных решений, выявлять характерные особенности использования каждого показателя в различных экономических ситуациях;</p> <p>уметь: применять на практике методики бухгалтерского учета, экономического анализа, бюджетирования и внутривозвратного контроля;</p> <p>владеть (иметь навык(и)): аналитическим инструментарием системы формализованных индикаторов (коэффициенты, уравнения, неравенства, модели зависимости, матрицы и др.)</p>
		ПК-1.3	формирует учетные и отчетные документы, а также аналитические материалы в целях осуществления внутреннего контроля деятельности экономического субъекта	

				владеть (иметь навык(и)): навыками сбора и подготовки экономической информации для финансово-инвестиционного анализа;
ПК-3	способен принимать и реализовывать организационно-управленческие решения для достижения принятых целевых показателей	ПК-3.5	оценивает эффективность каждого варианта решения с точки зрения выбранных критериев	знать: сущность экономических явлений и процессов в их взаимосвязи; уметь: правильно выбирать направление изучения предмета инвестиционного анализа, систему показателей и методы проведения анализа эффективности финансово-инвестиционной деятельности; владеть (иметь навык(и)): основными методами, способами и методиками финансово-инвестиционного анализа в экономических расчетах

12. Объем дисциплины в зачетных единицах/час. — 5 / 180.

Форма промежуточной аттестации – зачет, экзамен

13. Трудоемкость по видам учебной работы

Вид учебной работы	Трудоемкость			
	Всего	По семестрам		
		№ семестра 5	№ семестра 6	...
Аудиторные занятия	64	32	32	
в том числе:				
лекции	32	16	16	
практические	32	16	16	
лабораторные	-	-	-	
Самостоятельная работа	80	40	40	
Форма промежуточной аттестации (зачет – 0 час. / экзамен – 36 час.)	36	-	36	
Итого:	180	72	108	

13.1. Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины	Реализация раздела дисциплины с помощью онлайн-курса, ЭУМК
1. Лекции			
1.1	Обоснование стратегических направлений инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов	Процесс стратегического планирования финансово-инвестиционной деятельности коммерческой организации. Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности. Классификация инвестиций в реальном секторе экономики. Характерные признаки инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика хозяйствующего субъекта. Факторы, оказывающие влияние на содержание инвестиционной политики.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Менеджмент)». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
1.2	Теоретические основы финансового и 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 Менеджмент)». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
1.3	Анализ и оценка	Концепция денежных потоков в финансово-	«Инвестиционный

	денежных потоков инвестиционного проекта	инвестиционном анализе. Этапы оценки будущих денежных потоков инвестиционного проекта. Направления, 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	анализ (бакалавриат Менеджмент». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
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.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Менеджмент». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
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 Менеджмент». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
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 Менеджмент». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
1.7	Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений	Экономическая природа и сущность инфляции в условиях рыночной экономики. Информационная база анализа инфляции. Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. Оценка взаимосвязи между номинальными процентными ставками и уровнем инфляции. Характеристика денежного потока по степени его зависимости от влияния инфляции.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Менеджмент». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
1.8	Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании	Сущность и экономическая природа инвестиционного риска. Классификация различных типов риска в долгосрочном инвестировании. Основные подходы и способы управленческого воздействия на уровень инвестиционного риска. Методы, приемы и система показателей анализа различных типов риска в зависимости от условий финансирования и комбинации проектов в портфеле инвестиций. Способы расчета чувствительности показателей эффективности производственно-финансовой деятельности компании к воздействию макроэкономических факторов риска.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Менеджмент». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
2. Практические занятия			
2.1	Обоснование стратегических направлений инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов	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 Менеджмент». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
2.2	Теоретические основы финансового и 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.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Менеджмент». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995

		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.	
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 Менеджмент)». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
2.4	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	Основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Менеджмент)». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
2.5	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 Менеджмент)». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
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 Менеджмент)». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
2.7	Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений	Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. Оценка взаимосвязи между номинальными процентными ставками и уровнем инфляции.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Менеджмент)». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995
2.8	Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании	Методы, приемы и система показателей анализа различных типов риска в зависимости от условий финансирования и комбинации проектов в портфеле инвестиций. Способы расчета чувствительности показателей эффективности производственно-финансовой деятельности компании к воздействию макроэкономических факторов риска.	«Инвестиционный анализ (бакалавриат Менеджмент)». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=6995

13.2. Темы (разделы) дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Виды занятий (часов)				
		Лекции	Практические	Самостоятельная работа	Контроль	Всего
1.	Обоснование стратегических направлений инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов	2	2	10		14
2.	Теоретические основы инвестиционного анализа	4	4	10		18
3.	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	6	6	10		22
4.	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инве-	6	6	10		22

	стиций					
5.	Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений	4	4	10		18
6.	Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов	4	4	10		18
7.	Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений	2	2	10		14
8.	Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании	4	4	10		18
9.	Контроль				36	36
	Итого:	32	32	80	36	180

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 деятельности организаций 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. http://www.lib.vsu.ru/elib/texts/method/vsu/m16-48.pdf

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

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

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.	Финансовый менеджмент: учеб. пособие / [А.Н. Гаврилова и др.]. – 6-е изд., стер. - Москва : КноРус, 2013. – 431 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.	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 2.7. Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений 2.8. Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании	ПК-1 способен применять формы и методы предварительного, текущего и последующего анализа и контроля экономических процессов	ПК-1.1 осуществляет оценку и анализ показателей деятельности экономических субъектов	Практические задания Ситуационная задача для контроля знаний Тестирование
	1.1. Обоснование стратегических направлений инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов 1.2 Теоретические основы финансового и инвестиционного анализа 1.3. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта		ПК-1.3 формирует учетные и отчетные документы, а также аналитические материалы в целях осуществления внутреннего контроля деятельности экономического субъекта	Опрос Тестирование
2.	2.1. Обоснование стратегических направлений инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов 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 2.7. Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений 2.8. Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании	ПК-3 способен принимать и реализовывать организационно- управленческие решения для достижения принятых целевых показателей	ПК-3.5 оценивает эффективность каждого варианта решения с точки зрения выбранных критериев	Практические задания Ситуационная задача для контроля знаний Тестирование Контрольная работа
Промежуточная аттестация, форма контроля: зачет, экзамен				Тестовые задания 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:

Задание 1

по теме «Теоретические основы инвестиционного анализа»

Фирма «Строймаш» планирует осуществить модернизацию оборудования одного из своих подразделений. Объем инвестиционных затрат оценивается в 257 тыс. р. В течение предстоящих 7 лет в результате данных мероприятий ожидается получать денежный поток в размере 42,6 тыс. р. В конце 5 года на проведение плановых мероприятий по капитальному ремонту основных фондов дополнительно планируется вложение средств в размере 37,3 тыс. р. Ликвидационная стоимость оборудования в конце 7 года составит 279 тыс. р.

Требуется: определить в табл. 1 чистую текущую стоимость проекта, если дисконтная ставка составляет 10 % .

Таблица 1

Оценка эффективности инвестиционного проекта

Период времени (t), год.	Денежный поток, тыс. р.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс. р.
0	- 257,0	1,0000	
1 - 7	42,6		
5	- 37,3		
7	279,0		
NPV	x	x	

Задание 2

по теме «Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов»

Перед реализацией инвестиционной программы собственный и заемный капитал компании составлял соответственно 98370,0 и 25150,0 тыс. р. Цена источников собственных средств 15 %, источников заемных средств 8%. Оптимальная для предприятия доля заемных средств в общей величине финансирования составляет 32,0%. Для осуществления долгосрочных инвестиций необходимо дополнительно 24700,0 тыс. р.

Требуется определить предельную цену капитала, направленного на финансирование долгосрочных инвестиций, если после осуществления капиталовложений цена собственного капитала увеличилась до 15,2%, цена заемного капитала снизилась до 7,5%.

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

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.

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. 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

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. 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 15 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:

Балл за тестовое задание = $(П/(Н+ОП))$,

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:

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 искомых коэффициентов уравнения и исходные данные табл.1.

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.	Произведение 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						

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.

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:

Тестовые задания по дисциплине

1. Определите номинальную процентную ставку, если реальная доходность финансовых операций составляет 20%, а ожидаемая ставка инфляции – 12%

- 32%
- 34,4%
- 8,0%

2. С использованием формулы эффективной процентной ставки рассчитайте годовую величину инфляции, если индекс цен за 3 месяца составил 1,04:

- 16,0%
- 12,0%
- 17,0%

3. 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.

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

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

5. 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

6. 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.

7. Положительное значение чистого денежного потока свидетельствует:
- о наращении денежных средств;
 - об оттоке денежных средств;
 - о неизменности величины остатка денежных средств
8. 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
9. 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.
10. Инвестированный капитал включает в себя:
- резервы предстоящих расходов;
 - номинальную стоимость простых и привилегированных акций;
 - нераспределенную прибыль
11. Перед реализацией инвестиционной программы собственный капитал коммерческой организации составлял 101320,0 тыс.руб., цена источников собственных средств – 16%. Для осуществления долгосрочных инвестиций необходимо дополнительно привлечь 30000,0 тыс.руб., при этом доля заемных средств в общей сумме дополнительно привлеченных составляет 35,0%. Определить предельную цену собственного капитала, если после осуществления капитальных вложений цена собственного капитала увеличилась до 16,5%:
- 19%;
 - 16%;
 - 25%
12. Рассчитайте величину средневзвешенной цены капитала хозяйствующего субъекта, используя следующую информацию: совокупная стоимость капитала – 5600 тыс.р., в том числе уставный капитал – 1000 тыс.р., нераспределенная прибыль – 900 тыс.р., долгосрочные обязательства – 3700 тыс.р.; доходность акций организации – 30%, цена нераспределенной прибыли – 34 %, финансовые издержки по обслуживанию долгосрочных обязательств – 25%.
- 30,0;
 - 27,3;
 - 29,7
13. С использованием формулы Фишера определите реальную доходность финансовой операции, если ставка процента по депозитным вкладам на срок 12 месяцев составляет 15%, а годовая ставка инфляции – 10%.
- 50%
 - 0
 - 4,55%
14. С использованием показателя NPV оцените уровень эффективности проекта с двухлетним сроком реализации, если инвестиционные затраты составляют 500 тыс.р., дисконтная ставка – 10%, величина чистого денежного потока за первый год – 220 тыс.р., второй год – 484 тыс.р.:

- убыточный проект;
- проект с низким уровнем эффективности;
- проект с высоким уровнем эффективности.

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

- безубыточный проект;
- некупаемый проект;
- окупаемый проект

Описание технологии проведения. Обучающиеся выполняют выданные тестовые задания по вариантам в течение 25 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:

Балл за тестовое задание = $(П/(Н+ОП))$,

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.

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 обыкновенного 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.

Пример контрольно-измерительного материала

УТВЕРЖДАЮ
 Декан экономического факультета
 _____ П.А. Канапухин
 _____ .___.20__

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент»
 Дисциплина Инвестиционный анализ
 Курс 3 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. 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 38.03.02 «Менеджмент»

Дисциплина Инвестиционный анализ

Курс 3 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

Описание технологии проведения

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	<i>Отлично</i>
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	<i>Хорошо</i>
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	<i>Удовлетворительно</i>
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	<i>Неудовлетворительно</i>

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

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 38.03.02 «Менеджмент» профили «Менеджмент организаций», «Маркетинг», «Управление закупками и цепями поставок», «Управление бизнесом»

Б1.В.03 «Финансовый и инвестиционный анализ»

ПК-1 Способен применять формы и методы предварительного, текущего и последующего анализа и контроля экономических процессов

Индикаторы достижения компетенции:

ПК-1.1 осуществляет оценку и анализ показателей деятельности экономических субъектов
ПК-1.3 формирует учетные и отчетные документы, а также аналитические материалы в целях осуществления внутреннего контроля деятельности экономического субъекта

Компетенция формируется следующими дисциплинами/практиками:

– Б1.В.03 «Финансовый и инвестиционный анализ»

1. ЗАКРЫТЫЕ ЗАДАНИЯ

1.1. (ПК-1.1)

С использованием показателя NPV оцените уровень эффективности проекта с двухлетним сроком реализации, если инвестиционные затраты составляют 500 тыс.р., дисконтная ставка – 10%, величина чистого денежного потока за первый год – 220 тыс.р., второй год – 484 тыс.р.:

- а) убыточный проект;
- б) проект с низким уровнем эффективности;
- в) проект с высоким уровнем эффективности.

Ответ: В

1.2. (ПК-1.1)

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

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

Ответ: В

1.3. (ПК-1.1)

Какой из представленных ниже показателей относится к дисконтным показателям оценки эффективности инвестиционного проекта:

- а) срок окупаемости;
- б) годовые эквивалентные затраты;
- в) учетная норма рентабельности

Ответ: Б

1.4. (ПК-1.1)

Уточните, как рост реальной процентной ставки влияет на текущую стоимость получаемых в будущем доходов (процентов, дивидендов):

- а) текущая стоимость получаемых в будущем доходов снижается;
- б) текущая стоимость получаемых в будущем доходов возрастает;
- в) текущая стоимость получаемых в будущем доходов не изменяется

Ответ: А

1.5. (ПК-1.1)

Уточните, в каком случае влияние инфляции оказывает влияние на изменение плана реализации инвестиционного проекта:

- а) влияние инфляции на показатели реализации проекта в натуральном выражении;
- б) влияние инфляции на показатели реализации проекта в стоимостном выражении;
- в) влияние инфляции на финансовые результаты деятельности экономического субъекта

Ответ: А

1.6. (ПК-1.3)

Уточните условие, при котором заемщики капитала будут получать наибольшую выгоду:

- а) фактический уровень инфляции больше, чем ожидаемый рост цен;
- б) фактический уровень инфляции ниже, чем ожидаемый рост цен;
- в) фактический уровень инфляции и ожидаемый рост цен одинаковы

Ответ: А

1.7. (ПК-1.3)

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

1.8. (ПК-1.3)

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

1.9. (ПК-1.3)

С использованием формулы Фишера определите реальную доходность финансовой операции, если ставка процента по депозитным вкладам на срок 12 месяцев составляет 15%, а годовая ставка инфляции – 10%.

- а) 50%
- б) 0
- в) 4,55%

Ответ: В

1.10. (ПК-1.3)

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

2. ОТКРЫТЫЕ ЗАДАНИЯ (короткие)

2.1. (ПК-1.1)

С использованием формулы эффективной процентной ставки рассчитайте годовую величину инфляции, если индекс цен за 3 месяца составил 1,04:

Ответ: 17,0%

2.2. (ПК-1.1)

Рассчитайте срок окупаемости капитальных вложений, если инвестиционные затраты составляют 300 тыс. руб., годовая величина чистого денежного потока ожидается в размере 180 тыс. руб.:

Ответ: 1,67 года

2.3. (ПК-1.1)

Совокупный результат, характеризующий изменение денежных средств хозяйствующего субъекта, складывается из суммы:

Ответ: результатов движения денежных средств по каждому виду деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой)

2.4. (ПК-1.1)

Определите номинальную процентную ставку, если реальная доходность финансовых операций составляет 20%, а ожидаемая ставка инфляции – 12%:

Ответ: 34,4%

2.5. (ПК-1.1)

Коэффициент эффективности денежного потока определяется как:

Ответ: отношение чистого денежного потока за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода

2.6. (ПК-1.3)

В отчете о результатах финансово-хозяйственной деятельности организации в отчетном периоде представлена следующая информация: чистая прибыль – 280 тыс. руб., начисленная амортизация основных средств – 85 тыс. руб., уменьшение запасов сырья и материалов произошло на 34 тыс. руб., дебиторская задолженность сократилась на 120 тыс. руб., кредиторская задолженность уменьшилась на 87 тыс. руб. Определите величину денежных средств, полученных организацией в отчетном периоде:

Ответ: 432 тыс. руб.

2.7. (ПК-1.3)

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

Ответ: 16 тыс. руб.

2.8. (ПК-1.3)

Определить коэффициент оборачиваемости собственного капитала при условии, что коэффициент рентабельности собственного капитала составит 1,13, а коэффициент рентабельности продаж – 1,27:

Ответ: 0,89

2.9. (ПК-1.3)

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.

2.10. (ПК-1.3)

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.

ПК-3 Способен принимать и реализовывать организационно-управленческие решения для достижения принятых целевых показателей

Индикатор достижения компетенции:

ПК-3.5 оценивает эффективность каждого варианта решения с точки зрения выбранных критериев

Компетенция формируется следующими дисциплинами/практиками:

– Б1.В.03 «Финансовый и инвестиционный анализ»

1. ЗАКРЫТЫЕ ЗАДАНИЯ

1.1. (ПК-3.5)

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

1.2. (ПК-3.5)

Назовите показатель оценки эффективности инвестиционных проектов, который может быть использован инвестором для обоснования управленческого решения об инвестировании:

- а) чистая текущая стоимость;
- б) минимум приведенных затрат;
- в) внутренняя норма рентабельности

Ответ: В

1.3. (ПК-3.5)

Назовите показатель оценки эффективности инвестиционных проектов, обладающий свойством аддитивности:

- а) индекс рентабельности;
- б) чистая текущая стоимость;
- в) внутренняя норма рентабельности.

Ответ: Б

2. ОТКРЫТЫЕ ЗАДАНИЯ (короткие)

2.1. (ПК-3.5)

Продолжительность времени, необходимо для возмещения начальных инвестиционных затрат из чистых денежных потоков, допуская, что проектный денежный поток возникает равномерно, называется:

Ответ: срок окупаемости

2.2. (ПК-3.5)

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

2.3. (ПК-3.5)

Показатель оценки эффективности инвестиционных проектов в расчете, которого используется чистая прибыль, называется:

Ответ: учетная норма рентабельности