

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

«Вятский государственный университет»

Институт непрерывного образования российских и иностранных граждан



УТВЕРЖДАЮ  
Директор ИНО

Е.Л. Сырцова

« 28 » сентября 2018 г.

рег. № 04-04-2018-0160-0404

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ  
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ И ПЛАНИРОВАНИЕ**

**дополнительной профессиональной программы – программы  
профессиональной переподготовки  
«Мастер делового администрирования – Master of business administration  
(MBA)»**

Киров, 2018

Рабочую программу разработал: Ларина Татьяна Ивановна

© Вятский государственный университет, 2018

© Т.И. Ларина, 2018

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

### Актуальность дисциплины

Анализ и планирование инвестиций являются стратегическими и одними из наиболее сложных задач управления предприятием. При этом процессе важно учитывать все аспекты экономической деятельности компании, начиная от окружающей среды, показателей инфляции, налоговых условий, состояния и перспектив развития рынка, наличия производственных мощностей, материальных ресурсов и заканчивая стратегией финансирования проекта. Инвестиционное планирование заключается в составлении прогнозов наиболее эффективного вложения финансовых ресурсов в земельные участки, производственное оборудование, здания, природные ресурсы, развитие продукта, ценные бумаги и другие активы.

Главной целью изучения дисциплины «Инвестиционный анализ и планирование» является освоение теоретических основ и инструментария анализа инвестиций, а также практическое освоение методики планирования и разработки проектных предложений, анализа осуществимости и эффективности инвестиционных проектов и программ в различных отраслях народного хозяйства.

### Задачи дисциплины:

- сформировать представление о методике анализа и планирования инвестиций;
- изучить основы экономического анализа инвестиций в реальный сектор экономики, систему показателей эффективности и реализуемости инвестиционных проектов и программ;
- изучить основные правила разработки и анализа инвестиционных проектов и программ, включая учет различных аспектов, учет источников и правил финансирования проектов, учет интересов множества участников, региональных, бюджетных и народнохозяйственных эффектов, инвестиционных рисков;
- освоить на учебных примерах практику применения методики экономического анализа и планирования инвестиций.

## Компетенции слушателя, формируемые в результате освоения учебной дисциплины / модуля

В результате освоения учебной дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты обучения:

Виды деятельности	Профессиональные компетенции	Практический опыт	Умения	Знания
ВД-1	К 3 – способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Владение методами финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений;</li> <li>- владение основными методами финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Вырабатывать адекватные обстановке подходы к решению финансовых проблем и выбору инструментов финансирования компании;</li> <li>- умение собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических показателей;</li> <li>- вести работу по налоговому планированию;</li> <li>- умение составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений;</li> <li>- умение проводить экономический анализ.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Методы финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений;</li> <li>- нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля;</li> <li>- методы налогового планирования.</li> </ul>

## 1.2 Содержание учебной дисциплины

### Объем учебной дисциплины и виды учебной работы

Форма обучения	Общий объем (трудоемкость) Часов	в том числе аудиторная контактная работа обучающихся с преподавателем, час					Самостоятельная работа, час	Форма промежуточной аттестации
		Всего	Лекции	Практические (семинарские) занятия	Лабораторные занятия	Консультации		
очная	<b>50</b>	<b>24</b>	12	12	-	-	<b>26</b>	зачет

### Тематический план

№ п/п	Основные разделы и темы учебной дисциплины	Часы		Самостоятельная работа
		Лекции	Практические занятия	
1.	Структура и содержание инвестиционного анализа	2	-	2
2.	Анализ денежных потоков проекта	-	2	4
3.	Анализ безубыточности проекта	2	2	4
4.	Методы анализа эффективности инвестиций	2	2	4
5.	Анализ долгосрочных инвестиций	2	2	4
6.	Анализ рисков проекта	2	2	4
7.	Формы и методы финансирования инвестиционных проектов	2	2	4
	<b>Итого</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>26</b>

### Матрица соотнесения разделов / тем учебной дисциплины / модуля и формируемых в них компетенций

Разделы/темы учебной дисциплины	Компетенции		
	Количество часов	КЗ	Общее количество компетенций
1. Структура и содержание инвестиционного анализа	4	+	1
2. Анализ денежных потоков проекта	6	+	1
3. Анализ безубыточности проекта	8	+	1
4. Методы анализа эффективности инвестиций	8	+	1
5. Анализ долгосрочных инвестиций	8	+	1
6. Анализ рисков проекта	8	+	1
7. Формы и методы финансирования инвестиционных проектов	8	+	1
<b>Итого:</b>	<b>50</b>		

## **Краткое содержание учебной дисциплины**

### **Тема 1. Структура и содержание инвестиционного анализа**

Сущность инвестиций. Инвестиционная ситуация в России. Управление инвестиционной деятельностью. Государственная политика в области поддержки инвестиций.

### **Тема 2. Анализ денежных потоков проекта**

Содержание денежных потоков по видам деятельности проекта. Особенности перспективного анализа денежных потоков по инвестиционной деятельности. Обоснование потребности в чистом оборотном капитале. Планирование денежных потоков по операционной (производственной) деятельности.

### **Тема 3. Анализ безубыточности проекта**

Аналитический и графический методы анализа безубыточности. Анализ безубыточности однопродуктового и многопродуктового проекта. Обоснование резерва безубыточности. Расчет уровня безубыточности. Расчет предельных значений факторов безубыточности проекта, анализ запаса прочности по факторам безубыточности.

### **Тема 4. Методы анализа эффективности инвестиций**

Структура и содержание инвестиционного анализа. Цели и задачи инвестиционного анализа. Особенности перспективного и ретроспективного анализа инвестиций. Анализ проекта инвестиций и анализ предприятия, реализующего проект. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов. Экспертиза и основные требования, предъявляемые инвестиционными институтами к проектам.

### **Тема 5. Анализ долгосрочных инвестиций**

Понятия простого и сложного процента, номинальной и эффективной процентной ставки. Методы наращения и дисконтирования, расчет текущей стоимости обычного и авансового аннуитета. Расчет будущей стоимости обычного и авансового аннуитета.

### **Тема 6. Анализ рисков проекта**

Стандартные характеристики риска. Субъективная вероятность.

Анализ чувствительности проекта к факторам риска. Анализ проектных рисков на основе вероятностных оценок.

Применение метода анализа сценариев проекта, расчета стандартного отклонения и коэффициента вариации рентабельности инвестиций.

## **Тема 7. Формы и методы финансирования инвестиционных проектов**

Бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование. Методы долгового финансирования. Проектное финансирование. Венчурное финансирование. Лизинг, виды и преимущества. Ипотечное кредитование. Внешние финансовые рынки. Долгосрочное кредитование.

### **2. Учебно-методическое обеспечение дисциплины**

#### **2.1. Методические рекомендации для преподавателя**

Выбор методов и средств обучения, образовательных технологий осуществляется преподавателем исходя из необходимости достижения обучающимися планируемых результатов освоения дисциплины, а также с учетом индивидуальных возможностей обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья.

Изучение дисциплины следует начинать с проработки настоящей рабочей программы, методических указаний и разработок, указанных в программе, особое внимание уделить целям, задачам, структуре и содержанию дисциплины.

#### **2.2. Методические указания для слушателей**

Успешное освоение учебной дисциплины предполагает активное, творческое участие слушателя на всех этапах ее освоения путем планомерной, повседневной работы. Слушатель обязан посещать лекции и практические занятия, получать консультации преподавателя и выполнять самостоятельную работу.

Главной задачей каждой лекции является раскрытие сущности темы и анализ ее основных положений. Содержание лекций определяется настоящей рабочей программой дисциплины.

Предполагается, что слушатели приходят на лекции, предварительно проработав соответствующий учебный материал по источникам, рекомендуемым программой.

Целью практических занятий является проверка уровня понимания слушателями вопросов, рассмотренных на лекциях и в учебной литературе, степени и качества усвоения материала; применение теоретических знаний в реальной практике решения задач; восполнение пробелов в пройденной теоретической части курса и оказания помощи в его освоении.

Практические занятия в равной мере направлены на совершенствование индивидуальных навыков решения теоретических и прикладных задач, выработку навыков интеллектуальной работы, а также ведения дискуссий. Конкретные пропорции разных видов работы в группе, а также способы их оценки определяются преподавателем, ведущим занятия.

На практических занятиях под руководством преподавателя слушатели обсуждают дискуссионные вопросы, отвечают на вопросы тестов, закрепляя

приобретенные знания, выполняют практические задания и т.п. Для успешного проведения практического занятия слушателям следует тщательно подготовиться.

Основной формой подготовки слушателей к практическим занятиям является самостоятельная работа с учебно-методическими материалами, научной литературой, статистическими данными и т.п.

Самостоятельная работа слушателей включает в себя выполнение различного рода заданий (изучение учебной и научной литературы, материалов лекций, систематизацию прочитанного материала, подготовку контрольной работы, решение задач и т.п.), которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины преподаватель предлагает слушателям перечень заданий для самостоятельной работы. Самостоятельная работа по учебной дисциплине может осуществляться в различных формах (например: подготовка докладов; написание рефератов; публикация тезисов; научных статей; подготовка и защита проекта; другие).

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно либо группой и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Регулярно рекомендуется отводить время для повторения пройденного материала, проверяя свои знания, умения и навыки по контрольным вопросам.

Результатом самостоятельной работы должно стать формирование у слушателей определенных знаний, умений, навыков, компетенций.

При проведении промежуточной аттестации слушателя учитываются результаты текущей аттестации в течение периода обучения.

Процедура оценивания результатов освоения учебной дисциплины (модуля) осуществляется на основе действующего Положения об организации текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся ВятГУ.

Для приобретения требуемых компетенций, хороших знаний и высокой оценки по дисциплине слушателям необходимо выполнять все виды работ своевременно в течение всего периода обучения.

### **Самостоятельная работа**

Самостоятельная работа слушателей включает изучение материалов лекций, учебников, проработку тем, вынесенных на самостоятельное изучение, подготовку к экзамену.

Слушатель изучает материал лекций по конспекту, в котором изложены основные понятия по теме. С помощью законодательных документов и учебников слушатель прорабатывает и углубляет знания по теме лекции.



### 3. Учебно-методическое обеспечение учебной дисциплины

#### Литература

1. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Н. Асаул. - Санкт-Петербург: АНО «ИПЭВ», 2014. - 288 с.
2. Каранина, Елена Валерьевна. Инвестиционная стратегия [Электронный ресурс] : учебно-метод. пособие для студентов специальности 080105.65 всех профилей подготовки, всех форм обучения / Е. В. Каранина; ВятГУ. ФЭМ, кафедра ФЭБ. - Киров: [б. и.], 2014. - 35 с.
3. Колмыкова, Татьяна Сергеевна. Инвестиционный анализ: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Т. С. Колмыкова. - М. : ИНФРА-М, 2013. - 204 с. - (Высшее образование) (Бакалавриат). - Библиогр.: с. 198-201.
4. Огарков, Сергей Анатольевич. Инвестиционная стратегия: крат. конспект лекц. для студентов, обучающихся по специальности 080105 "Финансы и кредит" / С. А. Огарков; Моск. финанс.-юрид. ун-т МФЮА. - М.: [б. и.], 2013. - 136 с.
5. Соколова, Елена Александровна. Инвестиционный анализ: учеб. пособие / Е. А. Соколова, Е. В. Козина, А. И. Майоров ; Пензенский гос. технолог. ун-т. - Пенза: Изд-во ПензГТУ, 2013. - 90 с.
6. Шарп, Уильям Ф.. Инвестиции: учеб. для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Уильман Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли ; пер с англ. [А. Н. Буренина, А. А. Васина ; науч.-ред. совет: Б. А. Жалнинский (председатель) [и др.]. - Москва: ИНФРА-М, 2014. - 1027 с.

#### Перечень специализированных аудиторий (лабораторий)

Вид занятий	Назначение аудитории
Лекции, практика	Учебная аудитория, оснащенная мультимедийным оборудованием
Самостоятельная работа	Читальные залы библиотеки

#### Перечень специализированного оборудования

Перечень используемого оборудования
Мультимедиа проектор
Ноутбук
Экран с электроприводом

## **Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по учебной дисциплине**

№ п/п	Наименование ПО	Краткая характеристика назначения ПО
1	Office Professional Plus 2013 Russian OLP NL Academic.	Пакет приложений для работы с различными типами документов: текстами, электронными таблицами, базами данных, презентациями
2	Windows 7 Professional and Professional K	Операционная система
3	Kaspersky Endpoint Security для бизнеса	Антивирусное программное обеспечение
4	Информационная система КонсультантПлюс	Справочно-правовая система по законодательству Российской Федерации
5	Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ»	Справочно-правовая система по законодательству Российской Федерации

### **4. Материалы, устанавливающие содержание и порядок проведения промежуточных аттестаций**

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета (вопросно-ответная форма и выполнение теста).

К сдаче зачета допускаются все слушатели, проходящие обучение на данной ДПП, вне зависимости от результатов текущего контроля успеваемости и посещаемости занятий, при этом, результаты текущего контроля успеваемости могут быть использованы преподавателем при оценке уровня усвоения обучающимися знаний, приобретения умений, навыков и сформированности компетенций в результате изучения учебной дисциплины.

Зачет принимается преподавателями, проводившими лекции по данной учебной дисциплине.

#### **Вопросы к зачету**

1. Законодательство об инвестиционной деятельности в РФ. Понятие и классификация инвестиций, инвестиционной деятельности.
2. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Права и обязанности субъектов инвестиционной деятельности. Государственные гарантии.
3. Структура и содержание инвестиционного анализа. Цели и задачи инвестиционного анализа. Особенности перспективного и ретроспективного анализа инвестиций. Анализ проекта инвестиций и анализ предприятия, реализующего проект.
4. Определение инвестиционного цикла, структура и содержание основных этапов.
5. Понятие и классификация инвестиционных проектов. Альтернативные проекты.

6. Понятие ТЭО, структура и содержание основных разделов. Понятие бизнес-плана, структура и содержание основных разделов.
7. Анализ рынка и разработка концепции маркетинга в инвестиционном проектировании.
8. Метод анализа безубыточности в инвестиционном проектировании. Понятие точки безубыточности, методы расчета. Аналитический и графический методы анализа безубыточности. Анализ безубыточности однопродуктового и многопродуктового проекта. Обоснование резерва безубыточности.
9. Оценка общих инвестиционных затрат. Анализ расходов на прирост оборотных средств.
10. Концепция денежных потоков. Понятие и структура денежных потоков проекта. Содержание денежных потоков по видам деятельности проекта.
11. Разработка плана денежных потоков проекта. Понятие коммерческой, бюджетной, общественной эффективности проекта.
12. Экономическая теория процента, понятие ценности денег во времени. Понятие простого и сложного процента. Понятие номинальной и эффективной процентной ставки. Понятие реальной ставки процента. Методы наращения и дисконтирования.
13. Шесть функций сложного процента.
14. Статические и динамические методы оценки инвестиций. Метод простого срока окупаемости. Оценка инвестиций по норме прибыли на капитал. Преимущества и недостатки статических методов.
15. Динамические методы оценки инвестиций. Метод чистого дисконтированного дохода. Метод внутренней нормы доходности. Метод дисконтированного срока окупаемости.
16. Метод индекса рентабельности. Метод индекса чистого дохода. Метод аннуитетов.
17. Проблема обоснования нормы дисконта проекта. Понятие стоимости капитала. Оценка стоимости собственных и заемных источников финансирования. Маржинальная стоимость капитала. Обоснование нормы дисконта для анализа бюджетной эффективности проекта.
18. Анализ долгосрочных инвестиций в условиях инфляции. Прогноз годового темпа и индекса инфляции. Прогноз инфляции по методу сложных процентов. Прогноз инфляции по методу цепных индексов.
19. Анализ рисков проекта. Классификация рисков. Концепция инвестиционного проектирования в условиях неопределенности и риска. Анализ чувствительности проекта к факторам риска. Метод анализа сценариев проекта.
20. Анализ проектных рисков на основе вероятностных оценок.
21. Особенности анализа финансового состояния предприятия, реализующего долгосрочные инвестиции. Формирование критериев финансового состояния предприятия-реципиента.

22. Аудит инвестиционных проектов. Понятие аудита проекта. Роль аудита в организации проектного анализа. Особенности аудита проектов.

23. Система бюджетного финансирования проектов. Государственная поддержка высокоэффективных проектов.

24. Инвестиционный налоговый кредит.

25. Понятие и разновидности проектного финансирования. Соглашение о разделе продукции.

### Тестовые задания

Тестовые задания предназначены для выделения основных положений каждой темы, понимания норм действующего законодательства РФ о налогах и сборах, повторения и закрепления учебного материала, проверки знаний, контроля остаточных знаний.

Выберите правильный ответ из предложенных вариантов ответов.

1. Дайте определение понятия «инвестиции»:

- а) процесс вложения средств в основной капитал;
- б) вложение в ценные бумаги;
- в) процесс, в ходе которого осуществляется преобразование ресурсов в затраты с учетом целевых установок инвесторов.

2. Капитальные вложения – это:

- а) форма инвестиций в основной капитал, в том числе на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты;

б) форма инвестиций в различные финансовые активы;

в) вложение капитала с целью его увеличения в будущем.

3. Какие стадии оборота средств включает в себя инвестиционная деятельность:

- а) деньги – товар – деньги;
- б) деньги – вложения – доход;
- в) ресурсы – производство – прибыль;
- г) ресурсы – затраты – доход.

4. Укажите характерную особенность инвесторов, отличающую их от других субъектов инвестиций:

а) отказ от немедленного потребления имеющихся средств в пользу удовлетворения собственных потребностей в будущем на новом, более высоком уровне;

б) отказ от немедленного потребления имеющихся средств на безвозмездной основе;

в) участие в уставном капитале хозяйствующего субъекта.

5. Инвестиционные ресурсы – это:

- а) направления вложения инвестиций;
- б) аккумулированный с целью накопления доход;

- в) неиспользованная прибыль;
  - г) финансовые инструменты.
6. Опишите эффект мультипликатора инвестиционного процесса:
- а) изменение объема чистых инвестиций ведет к изменению доходов, происходящих в том же направлении, но в большей степени, чем исходные сдвиги в инвестиционных расходах;
  - б) изменение объема чистых инвестиций ведет к изменению доходов, происходящих в том же направлении и в той же степени, что и исходные сдвиги в инвестиционных расходах;
  - в) изменение объема чистых инвестиций ведет к изменению доходов, происходящих в противоположном направлении, но в большей степени, чем исходные сдвиги в инвестиционных расходах;
  - г) изменение объема чистых инвестиций не влияет на изменение доходов.
7. К какой группе инвестиций относятся вложения средств общества с ограниченной ответственностью:
- а) государственные;
  - б) иностранные;
  - в) совместные;
  - г) частные.
8. Какой вид инвестиций осуществляется в форме капитальных вложений:
- а) прямые;
  - б) портфельные;
  - в) реальные;
  - г) финансовые.
9. Что такое иностранные инвестиции:
- а) вложения средств в объекты инвестирования, размещенные вне территориальных пределов данной страны;
  - б) вложения средств иностранных граждан, фирм, организаций, государств;
  - в) вложения, осуществляемые отечественными и зарубежными экономическими субъектами.
10. Какой вид инвестиций характеризуется надежностью и высокой ликвидностью:
- а) умеренные;
  - б) агрессивные;
  - в) консервативные;
  - г) частные.
11. С реализацией какого вида инвестиций связан инвестиционный проект:
- а) прямые инвестиции;
  - б) портфельные инвестиции;
  - в) финансовые инвестиции;
  - г) реальные инвестиции.
12. Жизненный цикл инвестиционного проекта – это:
- а) период времени, в течение которого проект окупается;
  - б) период времени, в течение которого реализуются цели, поставленные в проекте;
  - в) период времени эксплуатации созданных объектов.

13. Что понимается под бюджетной эффективностью инвестиционного проекта:

а) влияние реализации проекта на доходы и расходы федерального, регионального или местного бюджета;

б) эффективность использования в инвестиционном проекте бюджетных средств;

в) воздействие процесса реализации инвестиционного проекта на внешнюю для проекта среду.

14. Что понимается под экономической эффективностью инвестиционного проекта:

а) влияние реализации проекта на доходы и расходы федерального, регионального или местного бюджета;

б) эффективность использования в инвестиционном проекте бюджетных средств;

в) воздействие процесса реализации инвестиционного проекта на внешнюю для проекта среду.

15. Что понимается под коммерческой эффективностью инвестиционного проекта:

а) финансовые последствия реализации проекта для ее непосредственных участников;

б) эффективность использования в инвестиционном проекте бюджетных средств;

в) воздействие процесса реализации инвестиционного проекта на внешнюю для проекта среду.

16. Какая величина сальдо накопленных реальных денег является необходимым условием принятия инвестиционного проекта:

а) отрицательная;                      б) равная нулю;                      в) положительная.

17. Будущая стоимость текущего капитала рассчитывается методом:

а) дисконтирования;                      б) начисления процентов.

18. Дисконтирование — это:

а) приведение будущей стоимости к современной величине;

б) приведение текущей стоимости к будущей величине.

19. Чистый дисконтированный доход от инвестиционного проекта — это:

а) разница между проектным доходом и проектными затратами;

б) разница между дисконтированным доходом и дисконтированными затратами;

в) дисконтированный поток денежных средств.

20. Внутренняя норма доходности инвестиционного проекта — это ставка дисконта, обеспечивающая:

а) максимальный чистый приведенный доход;

б) равенство приведенных доходов и приведенных затрат;

в) минимальный чистый приведенный убыток.

21. Одна из положительных характеристик инвестиционного проекта:
- а) высокая внутренняя норма доходности;
  - б) низкая внутренняя норма доходности.
22. Допустимые отклонения доходов и затрат от проектных определяются исходя из предположения:
- а) нулевого чистого дохода;
  - б) минимального чистого дохода;
  - в) убытка.
23. Индексы фондового рынка рассчитываются как:
- а) средняя арифметическая или средневзвешенная стоимость ценных бумаг по крупнейшим компаниям;
  - б) количество осуществленных за день сделок по ценным бумагам на фондовом рынке;
  - в) средняя арифметическая или средневзвешенная курсовая стоимость акций по крупнейшим компаниям.
24. Какой вид облигаций обеспечивает наиболее высокий уровень дохода:
- а) залладные облигации;
  - б) беззалладные облигации;
  - в) конвертируемые облигации.
25. Какой из перечисленных видов ценных бумаг обладает высокой ликвидностью:
- а) привилегированные акции;
  - б) залладные облигации;
  - в) беззалладные облигации;
  - г) конвертируемые облигации.
26. Общие инвестиционные риски – это:
- а) совокупность рисков, одинаковых для всех участников инвестиционной деятельности и форм инвестирования;
  - б) совокупность рисков по отдельному инвестиционному портфелю;
  - в) совокупность рисков, присущих отдельному инвестору.
27. Риск инвестиционного портфеля, связанный с общим ухудшением его качества, который показывает возможность потерь при вложении в инвестиции по сравнению с другими видами активов – это:
- а) риск несбалансированности;
  - б) риск излишней концентрации;
  - в) селективный риск;
  - г) капитальный риск.
28. Какой из перечисленных инвестиционных рисков не относится к рискам объектов инвестирования:
- а) отраслевой риск;
  - б) временной риск;
  - в) инфляционный риск;
  - г) риск ликвидности.
29. Фондовый инструмент характеризуется низким уровнем риска при значении коэффициента  $\beta$ :
- а)  $\beta = 1$ ;
  - б)  $\beta > 1$ ;
  - в)  $\beta < 1$ .

30. Доходность облигации определяется:

- а) купонными выплатами;
- б) вознаграждением за предоставленный эмитенту заем и разницей между ценой погашения и приобретения бумаги;
- в) дивидендами;
- г) получением части распределяемой прибыли АО и возможностью продать бумагу на фондовой бирже по цене, большей цены приобретения.

31. Доходность акции определяется:

- а) купонными выплатами;
- б) вознаграждением за предоставленный эмитенту заем и разницей между ценой погашения и приобретения бумаги;
- в) дивидендами;
- г) получением части распределяемой прибыли АО и возможностью продать бумагу на фондовой бирже по цене, большей цены приобретения.

32. Сформулируйте основную цель формирования инвестиционного портфеля:

- а) обеспечение реализации разработанной инвестиционной политики путем подбора наиболее эффективных и надежных инвестиционных вложений;
- б) максимизация роста дохода;
- в) минимизация инвестиционных рисков;
- г) обеспечение требуемой ликвидности инвестиционного портфеля.

33. По видам объектов инвестирования выделяют следующие инвестиционные портфели:

- а) портфель роста, портфель дохода, консервативный портфель, портфель высоколиквидных инвестиционных объектов;
- б) сбалансированный, несбалансированный;
- в) портфель реальных инвестиционных проектов, портфель финансовых инструментов, смешанный инвестиционный портфель;
- г) консервативный, умеренный, агрессивный.

34. Сбалансированный инвестиционный портфель характеризуется:

- а) сбалансированностью количества инвестиционных объектов и качества управления инвестиционным портфелем;
- б) сбалансированностью доходов и рисков, соответствующей качествам, заданным при его формировании;
- в) несоответствием поставленным при его формировании целям.

35. Какой вид инвестиционного портфеля является наиболее капиталоемким, наименее ликвидным, наиболее сложным в управлении:

- а) портфель реальных инвестиционных проектов;
- б) портфель финансовых инструментов;
- в) смешанный инвестиционный портфель.



36. Что понимают под диверсификацией портфеля финансовых инструментов:
- а) формирование портфеля из достаточно большого количества ценных бумаг с разнонаправленной динамикой движения курсовой стоимости (дохода);
  - б) формирование портфеля из достаточно большого количества однородных ценных бумаг;
  - в) формирование портфеля из различных инвестиционных объектов.
37. Какое число видов ценных бумаг в портфеле финансовых инструментов является оптимальным:
- а) 2;
  - б) 5-7;
  - в) 10-15;
  - г) 20-25.
38. Отбор объектов инвестирования по критерию доходности (эффективности) осуществляется на основании расчета:
- а) рентабельности инвестиций;
  - б) суммарного чистого приведенного дохода инвестиционного портфеля;
  - в) внутренней нормы доходности.
39. Отбор инвестиционных объектов по критерию ликвидности осуществляется исходя из оценки:
- а) времени трансформации инвестиций в денежные средства;
  - б) степени реализуемости инвестиций;
  - в) времени трансформации инвестиций в денежные средства и размера финансовых потерь инвестора, связанных с этой трансформацией.
40. К привлеченным источникам финансирования инвестиционных проектов относятся:
- а) средства, полученные от эмиссии акций, паевые и иные взносы юридических и физических лиц в уставный (складочный) капитал;
  - б) средства, полученные от эмиссии облигаций, банковские кредиты;
  - в) паевые и иные взносы юридических и физических лиц в уставный (складочный) капитал, бюджетные ассигнования.
41. Стоимость привлечения инвестиционных ресурсов – это:
- а) прибыль, полученная в результате привлечения инвестиционных ресурсов;
  - б) затраты на привлечение источников капитала;
  - в) сумма привлеченных инвестиционных ресурсов.
42. Какая структура инвестиционных ресурсов является оптимальной для инвестора (традиционный подход)?
- а) структуру инвестиционных ресурсов нельзя оптимизировать;
  - б) при которой средневзвешенная стоимость инвестиционных ресурсов будет максимальна;
  - в) при которой средневзвешенная стоимость инвестиционных ресурсов будет минимальна.

43. При проектировании в две стадии они называются:
- а) предпроектная стадия и проект;
  - б) рабочие чертежи и проектно-сметная документация;
  - в) рабочий проект и документация;
  - г) проект и рабочая документация.
44. Проект необходим для:
- а) выполнения строительно-монтажных работ по запроектированному объекту;
  - б) установления возможности и целесообразности сооружения объекта;
  - в) заключения договора подряда.
45. В одну стадию осуществляется проектирование:
- а) индивидуальных жилых и общественных зданий при условии, что это технически несложные объекты, проекты типовых зданий;
  - б) крупных жилых, общественных и промышленных зданий;
  - в) объекты жилищно-гражданского назначения, базы строительной индустрии.
46. Какие инвестиционные проекты подлежат государственной экспертизе:
- а) все инвестиционные проекты независимо от источников финансирования и форм собственности;
  - б) инвестиционные проекты, имеющие бюджетное финансирование;
  - в) инвестиционные проекты, заказчиками которых выступают государственные организации.
47. При каком методе финансирования инвестиционных проектов капитальные вложения осуществляют за счет собственных средств предприятия (чистой прибыли, амортизационных отчислений и др.):
- а) бюджетное финансирование;
  - б) самофинансирование;
  - в) акционирование;
  - г) долговое финансирование.
48. Какой из перечисленных методов финансирования инвестиционных проектов не связан с привлечением финансовых ресурсов с фондового рынка:
- а) акционирование;
  - б) долговое финансирование;
  - в) финансовый лизинг.
49. К какому методу финансирования инвестиционных проектов относятся долгосрочные кредиты коммерческих банков:
- а) бюджетное финансирование;
  - б) акционирование;
  - в) финансовый лизинг;
  - г) долговое финансирование.
50. Какая из перечисленных форм финансирования инвестиционных проектов не является формой долгового финансирования:
- а) банковское кредитование;
  - б) облигационные займы;
  - в) проектное финансирование;
  - г) ипотечное кредитование;
  - д) лизинг.

51. Что понимается под коэффициентом самоинвестирования:  
а) доля заемных средств в общем объеме инвестиций;  
б) доля собственных средств в общем объеме инвестиций;  
в) отношение собственных средств, используемых для финансирования инвестиционного проекта, к объему привлеченных средств.

52. Какое значение коэффициента самоинвестирования является оптимальным:

- а) не ниже 51%;
- б) ниже 51%;
- в) 100%.

53. За счет каких средств осуществляется бюджетное финансирование государственных инвестиционных проектов?

- а) только из средств федерального бюджета;
- б) только из средств бюджета субъекта РФ;
- в) только из средств муниципального бюджета;
- г) средств федерального бюджета или бюджетов субъектов РФ.

54. Какой из перечисленных органов федеральной исполнительной власти осуществляет финансирование государственных инвестиционных проектов:

- а) Министерство финансов РФ;
- б) Федеральное казначейство;
- в) Министерство экономического развития РФ;
- г) Счетная палата.

55. Какое право возникает у органов исполнительной власти при предоставлении бюджетных инвестиций негосударственным предприятиям:

- а) право государственной или муниципальной собственности на объект строительства, финансируемый за счет средств соответствующего бюджета;
- б) право государственной или муниципальной собственности на эквивалентную часть уставного капитала и имущества этого негосударственного предприятия;
- в) никакие права не возникают.

56. Каким предприятиям могут быть предоставлены бюджетные кредиты:

- а) только государственным предприятиям;
- б) только коммерческим организациям;
- в) только российским предприятиям независимо от формы собственности;
- г) как российским, так и зарубежным предприятиям.

57. При каких условиях Правительство РФ вправе предоставить государственные гарантии под инвестиционный проект:

- а) если инвестиционный проект обладает социальной и народнохозяйственной значимостью;
- б) если заемщиком выступает государственное предприятие;
- в) если инвестиционный проект обладает высоким уровнем бюджетной эффективности;



62. Финансирование капитальных вложений на основе соглашения о разделе продукции – это форма финансирования капитальных вложений, при которой:

а) Российская Федерация дает субъекту предпринимательской деятельности (инвестору) на возмездной основе и на фиксированный срок исключительные права на поиски, разведку и добычу минерального сырья на участке недр, определенном в соглашении, и на производство связанных с этим работ;

б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;

в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);

г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

63. Эмиссия облигаций – это форма финансирования капитальных вложений, при которой:

а) денежные средства предоставляются под залог недвижимости;

б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;

в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);

г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

64. Венчурное финансирование – это форма финансирования, при которой:

а) денежные средства предоставляются под залог недвижимости;

б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;

в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);

г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации

крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

65. Ипотечное кредитование – это форма финансирования, при которой:

- а) денежные средства предоставляются под залог недвижимости;
- б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
- в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

66. За счет каких факторов происходит снижение уровня инвестиционных рисков при проектном финансировании капитальных вложений:

- а) за счет распределения их среди многих участников, применения системы гарантий, большого числа источников и эффективных схем финансирования проекта;
- б) за счет финансирования из собственных средств учредителей;
- в) за счет распределения их среди многих участников, применения государственных гарантий;
- г) за счет привлечения экспертов, консультантов и советников и применения эффективных схем финансирования проекта.

67. Какой вид проектного финансирования предполагает оценку всех рисков, связанных с реализацией проекта и их распределение между участниками таким образом, чтобы последние могли принять на себя все зависящие от них риски:

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;
- в) с ограниченным регрессом на заемщика.

68. Какой вид проектного финансирования предполагает, что кредитор принимает на себя все коммерческие и политические риски, связанные с реализацией проекта, оценивая только денежные потоки, генерируемые проектом и направляемые на погашение кредитов и процентов по ним:

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;
- в) с ограниченным регрессом на заемщика.

69. Проектное финансирование без регресса на заемщика характеризуется:

- а) высокой стоимостью привлечения средств для заемщика;
- б) умеренной стоимостью;
- в) низкой стоимостью привлечения средств.

70. Проектное финансирование с полным регрессом на заемщика характеризуется:

- а) высокой стоимостью привлечения средств для заемщика;
- б) умеренной стоимостью;
- в) низкой стоимостью привлечения средств.

71. Что выступает основным обеспечением предоставляемых банками кредитов при проектном финансировании:

- а) инвестиционный проект, т. е. доходы, которые получит создаваемое или реконструируемое предприятие в будущем;
- б) государственные гарантии;
- в) залог имущества инициаторов проекта;
- г) доля в уставном капитале (пакет акций).

72. Что является основным обеспечением предоставляемых финансовых ресурсов при венчурном финансировании:

- а) инвестиционный проект;
- б) государственные гарантии;
- в) залог имущества инициаторов проекта;
- г) доля в уставном капитале (пакет акций).

73. Каким образом возмещаются инвестиционные затраты при венчурном финансировании:

- а) за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- б) за счет продажи доли в уставном капитале (пакета акций);
- в) за счет средств инициатора проекта.

74. Подлежат ли ипотечные операции государственной регистрации?

- а) да;
- б) нет;

в) только в том случае, когда предметом ипотеки является государственная собственность.

75. Участниками соглашений о разделе продукции выступают:

- а) Правительство РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор);
- б) Министерство экономического развития РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор);
- в) орган исполнительной власти субъекта РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор);
- г) Правительство РФ, орган исполнительной власти субъекта РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор).

76. Из каких частей складывается общий объем продукции, произведенной по соглашению о разделе продукции:

- а) продукция, передаваемая инвестору и прибыльная продукция;
- б) платежи за пользование недрами, прибыльная продукция;
- в) платежи за пользование недрами, компенсационная продукция, прибыльная продукция.

77. Часть продукции, которая передается в собственность инвестору для возмещения его затрат на выполнение работ по соглашению о разделе продукции – это:

- а) прибыльная продукция;
- б) компенсационная продукция;
- в) регулярные платежи;
- г) платежи за пользование недрами.

78. Вся продукция, произведенная по соглашению о разделе продукции, за вычетом той ее части, которую используют для уплаты платежей за пользование недрами и компенсационной продукции – это:

- а) прибыльная продукция;
- б) компенсационная продукция;
- в) регулярные платежи;
- г) платежи за пользование недрами.

79. Что понимается под проспектом эмиссии:

- а) письменный договор между компанией (заемщиком) и трастовой компанией, представляющей интересы держателей облигаций;
- б) общее количество эмитируемых облигаций;
- в) письменный договор между компанией (заемщиком) и ее кредиторами;
- г) основные условия выпуска облигаций.

80. Что не относится к преимуществам заемщика при финансировании долгосрочных инвестиций на основе эмиссии облигаций:

- а) незначительный уровень риска, т.к. облигации обеспечены имуществом компании;
- б) корпоративные облигации обеспечивают привлечение капитала на длительный период времени — от одного года до десяти лет;
- в) не приводит к утрате контроля над управлением общества;
- г) облигации могут быть эмитированы при относительно невысоких финансовых обязательствах по процентам (в сравнении со ставками процента за банковский кредит или дивидендами по акциям).