

МЕЖГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра «Логистика и организация производства»

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

*Методические рекомендации к управляемой самостоятельной работе
для студентов специальностей*

1–27 01 01 «Экономика и организация производства (по направлениям)»,

*1–27 02 01 «Транспортная логистика (по направлениям)»
очной формы обучения*



УДК 330.322
ББК 65.9
И 58

Рекомендовано к изданию
учебно-методическим отделом
Белорусско-Российского университета

Одобрено кафедрой «Логистика и организация производства»
«15» октября 2019 г., протокол № 4

Составитель канд. экон. наук, доц. Т. Г. Нечаева

Рецензент канд. экон. наук, доц. Н. С. Желток

Методические рекомендации содержат вопросы для самоконтроля по управляемой самостоятельной работе, темы рефератов, задания и задачи по дисциплине «Инвестиционное проектирование».

Учебно-методическое издание

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

Ответственный за выпуск	М. Н. Гриневич
Редактор	А. Т. Червинская
Компьютерная верстка	Е. В. Ковалевская

Подписано в печать 31.12.2019. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс.
Печать трафаретная. Усл. печ. л. 2,79. Уч.-изд. л. 3,0. Тираж 56 экз. Заказ № 865.

Издатель и полиграфическое исполнение:
Межгосударственное образовательное учреждение высшего образования
«Белорусско-Российский университет».
Свидетельство о государственной регистрации издателя,
изготовителя, распространителя печатных изданий
№ 1/156 от 07.03.2019.
Пр-т Мира, 43, 212022, Могилев.

© Белорусско-Российский
университет», 2019



Содержание

Введение.....	4
1 Инвестиции и инвестиционная деятельность	5
2 Инвестиционный проект	7
3 Методологические основы оценки эффективности инвестиционных проектов	9
4 Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	12
5 Учет инфляции в инвестиционном проектировании	14
6 Сравнительная эффективность инвестиционных проектов	16
7 Эффективность замены действующего оборудования	17
8 Анализ проектных рисков	19
9 Методы и формы финансирования инвестиций.....	21
10 Бизнес-план инвестиционного проекта	24
11 Финансовая оценка инвестиционного проекта	26
12 Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений	29
13 Основы управления инвестиционными проектами	31
14 Проектно-сметная документация инвестиционного проекта	34
15 Реализация инвестиционного проекта	36
16 Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь	39
17 Задачи и задания. Методические рекомендации для решения задач и выполнения заданий	41
Список литературы	48



Введение

Развитие общества требует постоянного роста производительных сил в количественном и качественном смысле. Воспроизводственный процесс поддерживается стабильным притоком новых основных и оборотных средств, использованием достижений научно-технического прогресса, дающих неуклонное возрастание эффективности общественного производства. Благополучие людей строится на создании и реализации социальных программ. Решение всего комплекса таких задач невозможно без привлечения инвестиций. Это обуславливает необходимость изучения студентами такой дисциплины, как «Инвестиционное проектирование».

Управляемая самостоятельная работа студентов по дисциплине «Инвестиционное проектирование» позволяет выработать системный подход к применению методов инвестиционного анализа, используемых на финансовом рынке, где товаром являются наличные деньги, кредиты, ценные бумаги; дать целостное представление о принципах и методах принятия долгосрочных инвестиционных решений, рассматриваемых в системе управления инвестиционной деятельностью организации.

Проблемы теории инвестиций исследованы в фундаментальных трудах П. Самуэльсона, Дж. Кейнса, К. Маркса, С. Фишера. Проблемы использования инвестиций занимают важное место в исследованиях Л. И. Абалкина, А. И. Анчишкина, А. В. Бачурина, Б. К. Злобина, Н. Д. Кондратьева, В. И. Кушлина, В. Г. Лебедева, В. В. Новожилова, А. Т. Спицына, А. Н. Фоломьева, В. М. Шульги, Ю. В. Яковца и др.



1 Инвестиции и инвестиционная деятельность

Вопросы для самоконтроля

- 1 Инвестиции и их народнохозяйственное значение.
- 2 Классификация и структура инвестиций.
- 3 Источники и методы финансирования инвестиций.
- 4 Инвестиционная деятельность.
- 5 Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях.
- 6 Инвестиционный рынок: общие положения, структура. Участники инвестиционного рынка.
- 7 Понятие инвестиционного климата и его оценка.

Примерные темы рефератов

- 1 Объекты и формы инвестиционной деятельности.
- 2 Повышение эффективности инвестиционной деятельности в республике.
- 3 Инвестиционный климат как залог привлечения инвестиций в реальный сектор экономики.
- 4 Основные направления современной инвестиционной политики Республики Беларусь.
- 5 Развитие инвестиционного рынка в современных условиях. Подходы к его формированию.

Рекомендации и требования по написанию рефератов

Выбрать по согласованию с руководителем самостоятельной работы по дисциплине «Антикризисное управление» тему исследования, выявить и оценить проблему, дать свои рекомендации по теме исследования.

Приступая к выполнению реферата, студент должен изучить учебную литературу и периодическую печать (статистические сборники, материалы средств массовой информации), статьи и монографии отечественных и зарубежных авторов по заданной теме.

Теоретическая часть реферата должна быть разбита на подразделы и включать описание предмета исследования (сущность, содержание, состав, классификацию, показатели оценки эффективности, методы управления и т. д.), аналитическая часть – оценку динамики развития предмета исследования в Республике Беларусь. Изложение вопросов должно быть последовательным, логичным.

По реферативной работе студенты самостоятельно изучают тему исследования, раскрывая ее актуальность с привязкой к существующей действительности в экономике страны.

Реферат должен быть оформлен в соответствии с требованиями, предъявляемыми к работам студентов в высшей школе.

В конце работы приводится список использованных источников, оформленный в соответствии с рекомендациями высшей школы.



Тест (выбрать правильный вариант ответа)

1 Согласно законодательству инвестициями являются:

а) земельные участки, участки недр, обособленные водные объекты и прочие объекты, перемещение которых без несоразмерного ущерба их назначению невозможно, в том числе леса, многолетние насаждения, здания, сооружения;

б) любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата;

в) денежные средства, ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты социальной сферы.

2 Объектами инвестиционной деятельности являются:

а) недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс, ценные бумаги, интеллектуальная собственность;

б) имущественные комплексы, используемые для осуществления предпринимательской деятельности;

в) ценные бумаги, информационные услуги и человеческий капитал.

3 Под инвестиционной деятельностью понимается:

а) купля-продажа недвижимого имущества, при котором продавец обязуется передать в собственность покупателя земельный участок, здание, сооружение, квартиру или другое недвижимое имущество;

б) действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата;

в) продажа предприятия, при котором продавец обязуется передать в собственность покупателя предприятие в целом как имущественный комплекс, за исключением прав и обязанностей, которые продавец не вправе передавать другим лицам.

4 Инвестиционная деятельность имеет следующие формы осуществления:

а) создание юридического лица, приобретение имущества или имущественных прав;

б) передачи прав на инвестиции и их результаты;

в) предоставление концессий для национальных и иностранных инвесторов.

5 Субъектами инвестиционной деятельности могут быть:

а) физические лица, в том числе иностранные;

б) юридические лица, в том числе иностранные;

в) государства и международные организации;

г) верны варианты а, б;

д) верны варианты б, в;

е) верны варианты а, б, в.



6 Условия договоров (контрактов), заключенных между субъектами инвестиционной деятельности, сохраняют свою силу:

- а) на 1 год;
- б) на 3 года;
- в) до 2020 года;
- г) на весь срок их действия.

7 Инвестор обязан принимать участие:

- а) в предотвращении и ликвидации последствий чрезвычайных ситуаций;
- б) в обеспечении нормальных условий жизнедеятельности населения и функционирования народного хозяйства;
- в) нет верного варианта ответа.

8 Инвестор имеет право:

- а) самостоятельно определять направления и объемы инвестиций;
- б) владеть, пользоваться и распоряжаться результатами инвестиционной деятельности;
- в) на возмещение убытка от инвестиционной деятельности;
- г) передавать свои права на инвестиции и их результаты.

9 В Инвестиционном кодексе Республики Беларусь регулирование инвестиционной деятельности предусматривается следующими методами:

- а) методом прямого участия в инвестиционной деятельности и созданием благоприятных условий для ее развития;
- б) посредством проводимой налоговой, бюджетной, кредитной и амортизационной политики;
- в) созданием законодательной и нормативно-правовой базы путем принятия законов, декретов, постановлений и т. д.

10 Классификация инвестиций в зависимости от объектов вложения капитала, выбрать неверный ответ:

- а) реальные инвестиции;
- б) финансовые инвестиции;
- в) интеллектуальные инвестиции;
- г) рискованные.

2 Инвестиционный проект

Вопросы для самоконтроля

- 1 Понятие об инвестиционных проектах и их классификация.
- 2 Содержание инвестиционного проекта.
- 3 Жизненный цикл инвестиционного проекта, его структура.
- 4 Инвестиционные затраты.
- 5 Результаты инвестиционного проекта.
- 6 Общая организация работ по инвестиционному проектированию.
- 7 Проведение исследования возможностей.
- 8 Предварительная оценка жизнеспособности инвестиционного проекта.



9 Разработка концепции проекта.

10 Технико-экономические исследования по проекту.

Примерные темы рефератов

1 Усиление роли прединвестиционных исследований в условиях рыночной экономики.

2 Затраты и результаты по инвестиционному проектированию.

3 Подходы к определению концепции инвестиционного проекта.

4 Методы и приемы предварительной оценки жизнеспособности инвестиционного проекта.

5 Организация технико-экономических исследований по инвестиционному проекту.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

1 Инвестиционный проект – это:

а) планирование и осуществление комплекса мероприятий по вложению капитала с целью извлечения дохода;

б) планирование мероприятий по вложению капитала с целью извлечения дохода;

в) осуществление комплекса мероприятий по вложению капитала с целью извлечения дохода;

г) планирование и осуществление комплекса мероприятий по вложению капитала.

2 Проекты классифицируются по срокам реализации:

а) долгосрочные, среднесрочные;

б) долгосрочные, среднесрочные, краткосрочные;

в) долгосрочные, краткосрочные;

г) среднесрочные, краткосрочные.

3 Инвестиционный цикл проекта состоит из следующего количества фаз:

а) 3;

б) 4;

в) 5;

г) 6.

4 Сводка затрат – это:

а) документ, определяющий стоимость строительства;

б) сметный документ, определяющий стоимость строительства в случае, когда за счет средств на строительство объектов производственного назначения составляется проектно-сметная документация на непроизводственные объекты;

в) сметный документ, определяющий стоимость строительства в случае, когда за счет средств на строительство объектов производственного назначения составляется проектно- сметная документация на производственные объекты;

г) проектно-сметная документация на непроизводственные объекты.

5 Государственная экологическая экспертиза – это:



а) проверка соответствия проектных решений требования в охране окружающей среды;

б) проверка соответствия проектных решений планируемой производственной и (или) иной деятельности, требования Законодательства РБ в охране окружающей среды;

в) проверка соответствия проектных решений планируемой хозяйственной и (или) иной деятельности, требования Законодательства РБ в охране окружающей среды;

г) соответствия проектных решений требования Законодательства.

6 Исследования в инвестиционном проекте не отражаются возможностью:

а) технической;

б) экологической;

в) финансовой;

г) административной.

7 По масштабу проекты классифицируются на:

а) долгосрочные, среднесрочные, краткосрочные;

б) мегапроекты, микропроекты, макропроекты;

в) экологические, технические, социальные;

г) мультипроекты, монопроекты.

8 Одна из фаз инвестиционного проекта:

а) проектная;

б) эксплуатационная;

в) техническая;

г) экономическая.

9 В отдельных источниках принято выделять в качестве последней стадию жизненного цикла инвестиций:

а) ликвидационную;

б) заключительную;

в) консервационную;

г) завершающую.

10 Основой для определения стоимости строительства в рамках инвестиционной политики является:

а) проектная стоимость;

б) рыночная стоимость;

в) инвестиционная стоимость;

г) сметная стоимость.

3 Методологические основы оценки эффективности инвестиционных проектов

Вопросы для самоконтроля

1 Сущность и принципы определения экономической эффективности инвестиционных проектов.



- 2 Виды экономической эффективности инвестиционных проектов.
- 3 Коммерческая состоятельность инвестиционного проекта.
- 4 Денежные потоки и бюджет инвестиционных проектов.
- 5 Дисконтирование денежных потоков.

Примерные темы рефератов

- 1 Содержание и порядок разработки бюджета инвестиционного проекта.
- 2 Оценка денежных потоков инвестиционного проекта.
- 3 Особенности инвестиционной сферы, учитываемые при расчете показателей эффективности проектов в условиях экономического кризиса.
- 4 Отбор инвестиционных проектов для реализации. Косвенные факторы, влияющие на эффективность проекта.
- 5 Инвестиционно-финансовый анализ как метод обоснования инвестиционной привлекательности предприятия.

Задание

Описать схему построения инвестиционного бюджета в сложившихся экономических условиях, разработать примерную форму-таблицу бюджета.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

- 1 Эффективность определяется как:
 - а) отношение эффекта к затратам, вызвавшим этот эффект;
 - б) отношение эффекта к доходам, вызвавшим этот эффект;
 - в) отношение эффекта к прибыли, вызвавшей этот эффект;
 - г) отношение эффекта к выручке, вызвавшей этот эффект.
- 2 Эффективность проекта в целом включает:
 - а) общественную и коммерческую эффективность проекта;
 - б) общественную, бюджетную и коммерческую эффективность проекта;
 - в) экономическую, общественную и коммерческую эффективность проекта;
 - г) общественную, экономическую бюджетную и коммерческую эффективность проекта.
- 3 Поток реальных денег – это:
 - а) сумма притока и оттока денежных средств от инвестиционной, финансовой и производственной деятельности предприятия в каждом периоде осуществления проекта;
 - б) приток денежных средств от инвестиционной, финансовой и производственной деятельности предприятия в каждом периоде осуществления проекта;
 - в) разность между притоком и оттоком денежных средств от инвестиционной, финансовой и производственной деятельности предприятия в каждом периоде осуществления проекта;



г) все денежные средства от инвестиционной деятельности предприятия в каждом периоде осуществления проекта.

4 Денежный поток состоит из следующих частных потоков от отдельных видов деятельности:

- а) текущей и финансовой;
- б) финансовой и инвестиционной;
- в) инвестиционной и текущей;
- г) текущей, финансовой и инвестиционной.

5 Существуют следующие нормы дисконта:

- а) коммерческая и участника инвестиционного проекта;
- б) общественная, коммерческая, бюджетная и участника инвестиционного проекта;
- в) бюджетная, коммерческая и участника инвестиционного проекта;
- г) общественная, коммерческая, бюджетная.

6 К принципам определения эффективности инвестиционных проектов не относится:

- а) сопоставимость условий сравнения;
- б) одноэтапность оценки эффективности проектов;
- в) учет разных интересов участников;
- г) принцип положительности и максимального эффекта.

7 Эффективность проекта в целом включает в себя:

- а) бюджетную эффективность проекта;
- б) техническую эффективность проекта;
- в) технологическую эффективность проекта;
- г) инвестиционную эффективность проекта.

8 Эффективность проекта, которая показывает финансовые последствия его осуществления для участника инвестиционного проекта в предположении, что он самостоятельно производит все необходимые затраты на проект и пользуется всеми его результатами:

- а) экономическая;
- б) коммерческая;
- в) финансовая;
- г) бюджетная.

9 Не существует нормы дисконта:

- а) коммерческой;
- б) общественной;
- в) бюджетной;
- г) технической.

10 Наиболее ответственной частью разработки бюджета является:

- а) доходная часть;
- б) технологическая часть;
- в) коммерческая часть;
- г) затратная часть.



4 Методы оценки эффективности инвестиционных проектов

Вопросы для самоконтроля

- 1 Система показателей оценки эффективности инвестиций. Взаимосвязь и графическая интерпретация показателей эффективности проекта.
- 2 Статические и динамические методы.
- 3 Критерии эффективности инвестиционных проектов и методика их расчета.
- 4 Упрощенные расчеты эффективности инвестиционных проектов.
- 5 Понятие о доходности инвестиций.
- 6 Выбор ставки дисконта.
- 7 Применение модели стоимости долгосрочных активов (САРМ) на развивающихся рынках.
- 8 Оценка эффективности инвестиций в объекты интеллектуальной собственности.
- 9 Пути повышения эффективности проектов.

Примерные темы рефератов

- 1 Инвестиции в объекты интеллектуальной собственности и методика их оценки.
- 2 Разработка направлений и путей повышения эффективности инвестиционных проектов.
- 3 Применение на практике статистических и динамических методов оценки инвестиционных проектов.

Задания

- 1 Изучить методы оценки эффективности инвестиционных проектов, дать их сравнительную характеристику, указать преимущества и недостатки.
- 2 Разработать пошаговый алгоритм упрощенных расчетов эффективности инвестиционных проектов.
- 3 Описать порядок и условия применения модели стоимости долгосрочных активов на белорусском рынке.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

- 1 По виду обобщающего показателя, выступающего в качестве критерия экономической эффективности инвестиций:
 - а) абсолютные, относительные и временные;
 - б) статические, временные;
 - в) абсолютные, относительные;
 - г) абсолютные, относительные и статические.
- 2 К статическим методам относят:
 - а) срок окупаемости инвестиций, внутреннюю норму рентабельности;



б) срок окупаемости инвестиций, коэффициент эффективности инвестиций;

в) срок окупаемости инвестиций, коэффициент эффективности инвестиций и внутреннюю норму рентабельности;

г) коэффициент эффективности инвестиций и внутреннюю норму рентабельности.

3 Индекс рентабельности – это:

а) абсолютный показатель эффективности инвестиционного проекта и характеризует уровень доходов на единицу затрат;

б) относительный показатель эффективности инвестиционного проекта и характеризует величину чистого дисконтированного дохода;

в) относительный показатель эффективности инвестиционного проекта и характеризует уровень доходов на единицу затрат;

г) относительный показатель эффективности инвестиционного проекта и характеризует срок окупаемости.

4 Срок окупаемости – это:

а) период времени с момента начала реализации проекта до момента эксплуатации объекта;

б) период времени с момента задумки проекта до момента эксплуатации объекта;

в) период времени с момента задумки проекта до момента согласования;

г) период времени без определенного начала до момента эксплуатации объекта.

5 Срок окупаемости определяется как:

а) отношение первоначальных инвестиций к среднегодовой стоимости денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта;

б) отношение среднегодовой стоимости денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта к первоначальным инвестициям;

в) отношение расчетной нормы инвестиций к среднегодовой стоимости денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта;

г) отношение среднегодовой стоимости денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта к расчетной норме инвестиций.

6 Показатели эффективности инвестиционных проектов делятся на следующие виды:

а) показатели коммерческой эффективности;

б) показатели социальной эффективности;

в) показатели финансовой эффективности;

г) показатели технологической эффективности.

7 По виду обобщающего показателя, выступающего в качестве критерия экономической эффективности, показатели эффективности инвестиций не могут быть:

а) абсолютными;

б) временными;

в) относительными;



г) постоянными.

8 Методы оценки инвестиционных проектов бывают:

- а) экспертные;
- б) статистические;
- в) абсолютные;
- г) точечные.

9 Наиболее распространенным статистическим показателем оценки инвестиционных проектов является:

- а) индекс рентабельности инвестиций;
- б) внутренняя норма рентабельности;
- в) срок окупаемости инвестиций;
- г) дисконтированный срок окупаемости инвестиций.

10 К факторам, влияющим на выбор нормы дисконта, не относится:

- а) источники финансирования;
- б) экономическая конъюнктура;
- в) уровень риска инвестиционного проекта;
- г) срок окупаемости.

5 Учет инфляции в инвестиционном проектировании

Вопросы для самоконтроля

1 Сущность и измерители инфляции. Номинальные и реальные процентные ставки.

2 Учет инфляции при инвестиционном анализе.

Примерные темы для рефератов

1 Влияние инфляционного фактора на инвестиционную привлекательность проектов.

2 Подходы к оценке влияния инфляционного фактора на инвестиции.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

1 Инфляция – это:

- а) повышение общего уровня цен и снижение покупательской способности;
- б) повышение общего уровня цен;
- в) повышение цен определенного сектора, что не влечет изменения покупательской способности;
- г) увеличение индекса инфляции.

2 Процентная ставка – это:

- а) процент, который ссудополучатель обязан будет выплатить кредитору за получение в аренду оборудования;
- б) процент, который ссудополучатель обязан будет выплатить кредитору за получение в заем определенной суммы денег;



- в) процент инфляции;
- г) процент увеличения доходности.

3 Типы инфляции:

- а) спроса и производительности;
- б) спроса и предложения;
- в) производительности и предложения;
- г) спроса.

4 Проценты бывают:

- а) простые и сложные;
- б) смешанные и временные;
- в) смешанные и односложные;
- г) простые.

5 Дефлированный денежный поток определяет:

- а) отношение чистых денежных потоков в национальной валюте к индексу общей инфляции;
- б) отношение чистых денежных потоков к индексу общей инфляции;
- в) отношение индекса общей инфляции к чистым денежным потокам в национальной валюте;
- г) отношение индекса общей инфляции к чистым денежным потокам.

6 Процентная ставка бывает:

- а) номинальной;
- б) минимальной;
- в) максимальной;
- г) постоянной.

7 Величина процентной ставки не зависит от:

- а) размера кредита;
- б) уровня инфляции;
- в) валюты кредита;
- г) нет правильного ответа.

8 Влияние инфляции одинаково на такие элементы денежного потока, как:

- а) капиталовложения;
- б) выручка;
- в) займы;
- г) операционные издержки.

9 Корректировка нормы дисконта производится путем использования:

- а) формулы Фишера;
- б) формулы Канта;
- в) формулы Гаусса;
- г) формулы Паркланда.

10 Значение чистого денежного потока $\Pi(m)$ обусловлено влиянием на выпускаемую продукцию, сырьевые и трудовые ресурсы цен:

- а) постоянных;
- б) переменных;
- в) абсолютных;
- г) относительных.



6 Сравнительная эффективность инвестиционных проектов

Вопросы для самоконтроля

- 1 Альтернативные проекты и показатели их сравнительной эффективности.
- 2 Особенности расчета сравнительной эффективности проектов, обеспечивающих доход, и проектов, отличающихся только затратами.
- 3 Сравнительная эффективность проектов с различными сроками службы основных средств.
- 4 Методика отбора лучшего варианта инвестирования.

Примерные темы для рефератов

- 1 Затратные подходы к оценке сравнительной эффективности инвестиционных проектов.
- 2 Доходные подходы к оценке сравнительной эффективности инвестиционных проектов.
- 3 Порядок применения методики отбора вариантов инвестирования и формирования инвестиционного портфеля.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

- 1 Выделяют следующие показатели сравнительной эффективности:
 - а) коммерческой эффективности;
 - б) бюджетной эффективности;
 - в) экономической эффективности;
 - г) все ответы верны.
- 2 Основными критериями, определяющими отличия вариантов проекта при формировании альтернатив и их сравнительном анализе, является:
 - а) стоимость;
 - б) срок выполнения;
 - в) рост капитала от реализации проекта;
 - г) все ответы верны.
- 3 Стандартный аннуитет, который имеет ту же продолжительность, что и оцениваемый инвестиционный проект, и ту же величину текущей стоимости, – это:
 - а) сравнение проектов;
 - б) эффективность проекта;
 - в) эквивалентный аннуитет;
 - г) срок окупаемости.
- 4 Капиталовложение целесообразно:
 - а) при условии, что срок окупаемости не превышает задаваемую величину;
 - б) при минимальных затратах;
 - в) при условии 100-процентного возвращения вложенных средств;
 - г) при 100-процентном получении прибыли в первый год.



5 Текущая стоимость определяется:

- а) ЧДД / PVA;
- б) PVA / ЧДД;
- в) E / ЧДД;
- г) ЧДД / E.

6 К основным критериям, определяющим отличия вариантов проекта, при формулировании альтернатив и их сравнительном анализе не относят:

- а) срок выполнения;
- б) рост капитала от реализации проекта;
- в) стоимость;
- г) срок окупаемости.

7 К показателям, характеризующим эффективность проектов по альтернативе, не относят:

- а) показатели экономической эффективности;
- б) показатели технической эффективности;
- в) показатели бюджетной эффективности;
- г) показатели финансовой эффективности.

8 Сравнение различных проектов или вариантов проектов и выбор лучшего из них невозможно сделать при помощи:

- а) интегрального эффекта;
- б) индекса доходности;
- в) коэффициента ликвидности;
- г) срока окупаемости.

9 Замена целесообразна при соблюдении следующего условия:

- а) $СД32 > СД31$;
- б) $СД32 < СД31$;
- в) $СД32 \leq СД31$;
- г) $СД32 \geq СД31$.

10 К методу(ам), позволяющему учесть влияние временного фактора, относят:

- а) метод цепного повтора в рамках общего срока действия проектов;
- б) метод эквивалентного аннуитета;
- в) нет правильного ответа;
- г) а и б.

7 Эффективность замены действующего оборудования

Вопросы для самоконтроля

- 1 Возможные ситуации при замене технических средств.
- 2 Концепция обоснования эффективности инвестиций при конкурентоспособности базового варианта.
- 3 Алгоритм расчета для проектов, отличающихся только затратами.
- 4 Алгоритм расчета для проектов, обеспечивающих доход.
- 5 Показатели уровня инфляции. Стоимостная оценка затрат и результатов проектов с учетом инфляции.



Примерные темы для рефератов

1 Структура капитальных вложений и направления ее совершенствования.

2 Роль капитального строительства в инвестиционном процессе. Организационные способы строительства, их характеристика.

3 Современное состояние инвестиционной сферы в Республике Беларусь. Причины, сдерживающие инвестиционную активность. Инфляция и инвестиции.

4 Политика замены действующего оборудования на предприятии, порядок ее разработки.

5 Договорные отношения в капитальном строительстве. Субъекты договорных отношений. Функции заказчика и подрядчика.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

1 Постепенная утрата потребительских свойств товара во времени – это:

- а) снижение эффективности;
- б) физический износ;
- в) моральный износ;
- г) аннуитет.

2 Объем реальной продукции, работ, услуг по проекту, при котором валовая выручка от реализации становится равной валовым издержкам, – это:

- а) срок окупаемости;
- б) точка безубыточности;
- в) риск;
- г) доходность.

3 Период времени, необходимый для покрытия средств, первоначально инвестируемых в проект:

- а) релевантный диапазон;
- б) срок окупаемости;
- в) инвестируемый период;
- г) срок реализации.

4 Формулой Фишера выражается:

а) зависимость ставок, применимых для дисконтирования;
 б) зависимость доходности проекта;
 в) прогноз возможного курса рубля и внешней инфляции;
 г) действие юридического и (или) физического лица в производство продукции, работ, услуг или по их иному использованию для получения прибыли и (или) достижения другого значительного результата.

5 Учёт инфляции характеризует:

- а) изменение курса;
- б) время окупаемости;
- в) эффективность проекта;
- г) обесценивание денег.

6 Условия эксплуатации, условия обслуживания, качество и



своевременность ремонтов, квалификация обслуживающего персонала, защищенность от неблагоприятного воздействия внешней среды влияют на интенсивность износа:

- а) физического;
- б) морального;
- в) технического;
- г) эксплуатационного.

7 Износ, происходящий вследствие появления более дешевой или более прогрессивной аналогичной техники:

- а) физический;
- б) моральный;
- в) технический;
- г) эксплуатационный.

8 Оптимальная стратегия замены оборудования состоит в определении:

- а) прибыли;
- б) оптимальных затрат;
- в) оптимальных сроков замены;
- г) капиталовложений.

9 Виды подходов к определению и оценке эффективности реальных инвестиций:

- а) затратный;
- б) доходный;
- в) нет правильного ответа;
- г) а и б.

10 Эффективность использования инвестиционных ресурсов характеризует:

- а) рентабельность инвестиций;
- б) капитальные вложения;
- в) срок окупаемости;
- г) нет правильного ответа.

8 Анализ проектных рисков

Вопросы для самоконтроля

- 1 Понятие риска и неопределенности.
- 2 Классификация инвестиционных рисков.
- 3 Основы управления проектными рисками. Пути снижения рисков.
- 4 Точка безубыточности и производственный риск.
- 5 Анализ устойчивости и чувствительности проектов.
- 6 Метод сценариев.
- 7 Метод Монте-Карло. Учет мнений экспертов.
- 8 Метод нечетких множеств.
- 9 Реальные опционы и современная методология оценки инвестиционных проектов.



Примерные темы для рефератов

- 1 Инвестиционные риски, их виды и способы снижения.
- 2 Подходы к управлению инвестиционными рисками.
- 3 Методы оценки инвестиционных рисков.
- 4 Разработка политики нейтрализации рисков или снижения их уровня при инвестиционном проектировании.
- 5 Проектные риски. Их оценка и распределение между участниками инвестиционного проекта.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

- 1 Поведенческая готовность субъекта принимать решение с учетом характера, масштаба и динамики этой объективной неопределенности:
 - а) риск;
 - б) физический износ;
 - в) моральный износ;
 - г) аннуитет.
- 2 Виды риска:
 - а) внутренние;
 - б) внешние;
 - в) отраслевые;
 - г) а и б.
- 3 Методы учета факторов риска:
 - а) качественный;
 - б) количественный;
 - в) экспертный;
 - г) а и б.
- 4 Разновидности экспертных методов:
 - а) метод Дельфи;
 - б) метод аналогии;
 - в) метод анализа уместности затрат;
 - г) все ответы верны.
- 5 Экспертный метод используется при:
 - а) идентификации возможных областей риска конкурентному проекту и условиям его осуществления;
 - б) минимизации возможностей обсуждения ответов совместно;
 - в) разработке сценариев;
 - г) определении доходов и потерь.
- 6 Виды неопределенности:
 - а) неопределенность обстановки;
 - б) неясность целей и их многокритериальность;
 - в) неопределенность, связанная с деятельностью реальных субъектов;
 - г) все верно.
- 7 К внешним инвестиционным рискам относят:



- а) вызванные нестабильным экономическим состоянием в стране;
- б) вызванные неадекватным законодательством;
- в) невыполнение контрактов;
- г) а и б.

8 К внутренним инвестиционным рискам относят:

- а) перерасход средств;
- б) риски, генерируемые колебания рыночной конъюнктуры;
- в) некачественное управление проектом;
- г) а и в.

9 Основные меры по снижению инвестиционного риска в условиях неопределенности экономического результата:

- а) система гарантий;
- б) создание резервных фондов по каждому этапу инвестиционного проекта на покрытие непредвиденных расходов;
- в) залоговое обеспечение инвестиционных финансовых средств;
- г) все верно.

10 К качественным методам оценки риска относят:

- а) анализ чувствительности проекта;
- б) анализ сценариев;
- в) метод аналогии;
- г) имитационное моделирование.

9 Методы и формы финансирования инвестиций

Вопросы для самоконтроля

- 1 Самофинансирование.
- 2 Государственное финансирование.
- 3 Акционерное финансирование.
- 4 Банковское кредитование инвестиционной деятельности.
- 5 Лизинг как форма финансирования инвестиционной деятельности.
- 6 Понятие о проектном финансировании.
- 7 Привлечение иностранных инвестиций.

Примерные темы для рефератов

1 Содержание инвестиционной деятельности коммерческих банков, ее особенности. Ведущие банки страны (на инвестиционном рынке), их цели и задачи.

2 Долгосрочные инвестиции банков в уставные фонды других юридических лиц.

3 Инвестиционная политика и инвестиционный портфель коммерческого банка. Управление инвестиционным портфелем.

4 Предоставление, сопровождение и погашение инвестиционного кредита.



Документы, предоставляемые в банк для получения инвестиционного кредита. Экспертиза банком инвестиционного проекта, оценка эффективности проекта и целесообразности его кредитования.

5 Особенности финансирования инвестиционных проектов за счет средств республиканского бюджета на конкурсной основе. Банковский контроль в процессе финансирования инвестиционных проектов.

6 Бюджетные инвестиционные ассигнования. Их целевое направление и порядок выделения. Виды государственной поддержки инвестиционных проектов. Инновационные и другие целевые бюджетные фонды, используемые на финансирование инвестиций.

7 Собственные средства и внутрихозяйственные резервы инвесторов как основной источник финансирования инвестиционной деятельности.

8 Привлеченные финансовые ресурсы: средства, поступившие от продажи акций; паевые и иные взносы юридических и физических лиц в уставный фонд инвестора; средства, поступившие в порядке долевого участия в строительстве объектов; благотворительные взносы.

9 Форфейтинг как особая форма финансирования инвестиционных проектов.

10 Консорциальное кредитование инвестиционных проектов, его организация. Синдицированное кредитование инвестиционных проектов, его особенности.

11 Сущность проектного финансирования, его значение и сфера применения. Типы проектного финансирования. Роль банков в организации проектного финансирования.

Задание

Проанализировать методы финансирования проектов, выделить их общие черты и различия, результаты оформить в виде таблицы.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

1 Денежные средства, которые могут использоваться в качестве инвестиционных ресурсов, – это:

- а) риск;
- б) источник финансирования инвестиций;
- в) инвестирование;
- г) аннуитет.

2 Основные методы финансирования:

- а) бюджетное и долговое;
- б) самофинансирование;
- в) акционерное и проектное;
- г) все ответы верны.

3 Акционерное финансирование – это:

- а) собственные средства инвесторов;
- б) инвестиции физических и юридических лиц;



- в) заемное финансирование;
- г) а и б.

4 Планирование финансово-хозяйственной деятельности на ближайшие и отдаленные периоды в соответствии с потребностями рынка и возможностями получения необходимых ресурсов:

- а) методы бизнес-плана;
- б) ядро бизнес-плана;
- в) разработка бизнес-плана;
- г) цель бизнес-плана.

5 В состав бизнес-плана входят:

- а) титульный лист, содержание;
- б) текст основных разделов;
- в) приложения;
- г) все ответы верны.

6 Основные методы инвестирования:

- а) проектное финансирование;
- б) бюджетное финансирование;
- в) акционирование;
- г) все верно.

7 К особым формам финансирования инвестиционных проектов не относят:

- а) лизинг;
- б) ипотечное кредитование;
- в) аренду;
- г) венчурное финансирование.

8 Проекты, обеспечивающие производство продукции, не имеющие зарубежных аналогов при условии защищенности его отечественными патентами или аналогичными зарубежными документами:

- а) категория А;
- б) категория Б;
- в) категория В;
- г) категория Г.

9 Размер государственной поддержки для категории Б:

- а) 50 %;
- б) 40 %;
- в) 30 %;
- г) 20 %.

10 Размер государственной поддержки для категории Г:

- а) 50 %;
- б) 40 %;
- в) 30 %;
- г) 20 %.



10 Бизнес-план инвестиционного проекта

Вопросы для самоконтроля

- 1 Назначение бизнес-плана.
- 2 Общие требования к составлению и структура бизнес-плана.
- 3 Содержание основных разделов.

Примерные темы для рефератов

- 1 Бизнес-план и его роль в финансовом обосновании инвестиционного проекта, получении государственной поддержки и банковского кредита.
- 2 Порядок разработки бизнес-плана инвестиционного проекта.

Задание

Разработать примерный бизнес-план инвестиционного проекта, рассматриваемого в курсовом проекте по изучаемой дисциплине.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

1 Бизнес-план – это:

а) общепринятая в мировой хозяйственной практике форма представления деловых предложений и проектов, содержащая развернутую информацию о производственной, сбытовой и финансовой деятельности организации и оценку перспектив, условий и форм сотрудничества на основе баланса собственного экономического интереса фирмы и интересов партнеров, инвесторов, потребителей, посредников и др. участников инвестиционного проекта;

б) механизм взаимодействия между структурными подразделениями организации при разработке бизнес-плана, анализе хода его реализации и внесении в него необходимых изменений и дополнений;

в) смета затрат на проведение работ и источники их финансирования (при необходимости);

г) концентрирование финансовых ресурсов для решения стратегических задач, т. е. он призван помочь предпринимателю решить следующие основные задачи, связанные с функционированием фирмы.

2 В состав бизнес-плана входят:

- а) титульный лист;
- б) текст основных разделов бизнес-плана, приложения;
- в) содержание;
- г) все ответы верны.

3 Основная цель разработки бизнес-плана:



а) оценить затраты, необходимые для изготовления и сбыта продукции, соизмерить их с ценами, по которым будут продаваться товары, чтобы определить потенциальную прибыльность проекта;

б) проанализировать материальное и финансовое положение фирмы и определить, соответствуют ли материальные и финансовые ресурсы достижению намеченных целей;

в) просчитать риски и предусмотреть трудности, которые могут помешать выполнению бизнес-плана;

г) планирование хозяйственной деятельности фирмы на ближайшие и отдаленные периоды в соответствии с потребностями рынка и возможностями получения необходимых ресурсов.

4 Ядро бизнес-плана – это:

а) общепринятая в мировой хозяйственной практике форма представления деловых предложений и проектов, содержащая развернутую информацию о производственной, сбытовой и финансовой деятельности организации и оценку перспектив, условий и форм сотрудничества на основе баланса собственного экономического интереса фирмы и интересов партнеров, инвесторов, потребителей, посредников и др. участников инвестиционного проекта;

б) механизм взаимодействия между структурными подразделениями организации при разработке бизнес-плана, анализе хода его реализации и внесении в него необходимых изменений и дополнений;

в) смета затрат на проведение работ и источники их финансирования (при необходимости);

г) концентрирование финансовых ресурсов для решения стратегических задач, т. е. он призван помочь предпринимателю решить следующие основные задачи, связанные с функционированием фирмы.

5 Структура и содержание бизнес-плана инвестиционного проекта отражают:

а) определение целесообразности инвестирования в предполагаемый инвестору объект и его места строительства с учетом предварительных условий и примерных технико-экономических показателей в пределах финансовых возможностей инвестора;

б) механизм взаимодействия между структурными подразделениями организации при разработке бизнес-плана, анализе хода его реализации и внесении в него необходимых изменений и дополнений;

в) затраты, необходимые для изготовления и сбыта продукции, соизмерить их с ценами, по которым будут продаваться товары, чтобы определить потенциальную прибыльность проекта;

г) результаты выполнения технико-экономических исследований и обоснования основных характеристик проекта.

6 Одним из основных и наиболее часто разрабатываемых при планировании инвестиций документов является:

а) бизнес-план;

б) договор;



- в) смета;
- г) проект.

7 Бизнес-план инвестиционного проекта разрабатывается для обоснования:

- а) возможности привлечения организацией инвестиций в основной капитал, долгосрочных кредитов, займов;
- б) целесообразности оказания организации, реализующей инвестиционный проект, мер государственной поддержки;
- в) степени жизнеспособности и устойчивости проекта;
- г) все верно.

8 Основанием для разработки бизнес-плана является приказ руководителя организации, которым определяются:

- а) механизм взаимодействия между структурными подразделениями организации при разработке бизнес-плана, анализе хода его реализации и внесении в него необходимых изменений и дополнений;
- б) смета затрат на проведение работ и источники их финансирования (при необходимости);
- в) необходимость привлечения к разработке иных юридических лиц, индивидуальных предпринимателей с указанием основания их привлечения;
- г) все верно.

9 Наиболее распространенными областями бизнес-планирования являются:

- а) создание бизнес-линий;
- б) разработка бизнес-планов специального назначения финансово-экономического характера;
- в) а и б;
- г) нет правильного ответа.

10 Определение организационной схемы осуществления проекта и оценка (прогноз) накладных расходов, включая общепроизводственные, общехозяйственные и финансовые, – это основное содержание раздела бизнес-плана:

- а) стратегия и рамки проекта;
- б) план и бюджет осуществления проекта;
- в) организация осуществления проекта;
- г) финансовый анализ и оценка проекта.

11 Финансовая оценка инвестиционного проекта

Вопросы для самоконтроля

- 1 Цели и задачи анализа финансового состояния инвестиционного проекта.
- 2 Оценка финансовой надежности инвестиционного проекта. Показатели рентабельности и деловой активности.
- 3 Пути повышения финансовой надежности инвестиционных проектов.



Примерные темы для рефератов

- 1 Качественный анализ экономической эффективности инвестиций собственника.
- 2 Финансовый анализ экономической эффективности инвестиций.
- 3 Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности.

Задание

Провести финансовый анализ инвестиционного проекта, рассматриваемого в курсовом проекте по изучаемой дисциплине.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

1 Условием положительной оценки результатов финансового анализа являются:

а) финансовая осуществимость технически реализуемого инвестиционного проекта; возможность реализации предполагаемого проекта в конкретной (оцениваемой) социально-экономической и экологической среде;

б) вероятность осуществимости проекта в течение определенного периода времени, оцениваемого участниками как горизонт планирования его осуществления;

в) смета затрат на проведение работ и источники их финансирования (при необходимости);

г) а и б.

2 Отчет о движении денежных средств может быть построен с помощью способов:

а) прямого и косвенного;

б) прямого и смешанного;

в) косвенного и смешанного;

г) прямого и комбинированного.

3 Формы финансовой отчетности:

а) производственная;

б) инвестиционная;

в) финансовая;

г) все ответы верны.

4 Основная задача, решаемая при определении финансовой состоятельности проекта:

а) оценка его устойчивости;

б) оценка его прибыльности;

в) оценка его эффективности;

г) оценка его ликвидности.

5 В качестве притоков денежных средств рассматриваются:

а) определение целесообразности инвестирования в предполагаемый инвестору объект и его места строительства с учетом предварительных условий



и примерных технико-экономических показателей в пределах финансовых возможностей инвестора;

б) инвестиционные издержки, включая затраты на формирование оборотного капитала, текущие затраты, платежи в бюджет (налоги и отчисления), обслуживание внешней задолженности (проценты и погашение займов), дивидендные выплаты;

в) затраты, необходимые для изготовления и сбыта продукции, соизмерить их с ценами, по которым будут продаваться товары, чтобы определить потенциальную прибыльность проекта;

г) поступления от реализации продукции (услуг), внереализационные доходы, увеличение акционерного капитала за счет дополнительной эмиссии акций, привлечение денежных ресурсов на возвратной основе (кредиты и облигационные займы).

6 Условием положительной оценки результатов финансового анализа являются:

а) финансовая осуществимость технически реализуемого инвестиционного проекта;

б) возможность реализации предполагаемого проекта в конкретной (оцениваемой) социально-экономической и экологической среде;

в) вероятность осуществимости проекта в течение определенного периода времени, оцениваемого участниками как горизонт планирования его осуществления;

г) все верно.

7 Основная задача, решаемая при определении финансовой состоятельности проекта:

а) оценка ликвидности проекта;

б) оценка прибыльности проекта;

в) оценка затратности проекта;

г) оценка стабильности проекта.

8 Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта основывается на формах финансовой отчетности, называемых в литературе «базовыми формами финансовой оценки»:

а) отчет о прибылях и убытках;

б) отчет о движении денежных средств;

в) балансовый отчет;

г) все верно.

9 Среди нижеприведенных показателей обозначить тот, который показывает, каким является уровень отдачи общих капиталовложений в проект за установленный период времени:

а) рентабельность собственного капитала;

б) рентабельность общих активов;

в) рентабельность постоянных активов;

г) рентабельность заемных средств.

10 К показателям оценки финансового положения не относят:

а) коэффициент общей платежеспособности;



- б) коэффициент текущей ликвидности;
- в) период сбора дебиторской задолженности;
- г) общий коэффициент покрытия долга.

12 Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений

Вопросы для самоконтроля

- 1 Методические подходы к формированию бюджета капиталовложений.
- 2 Этапы формирования инвестиционной программы предприятия.
- 3 Оптимизация бюджета капиталовложений при ограниченности финансовых ресурсов.

Примерные темы для рефератов

- 1 Условия и порядок заключения договора строительного подряда. Его содержание и значение. Договорная (контрактная) цена подрядных работ.
- 2 Инвестиционная программа предприятия: содержание и порядок разработки.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

1 Инвестиции – это:

а) все виды финансовых и материальных ресурсов, а также имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательских и других видов деятельности с целью получения прибыли или социального эффекта;

б) вероятность осуществимости проекта в течение определенного периода времени, оцениваемого участниками как горизонт планирования его осуществления;

в) смета затрат на проведение работ и источники их финансирования (при необходимости);

г) поступления от реализации продукции (услуг), внереализационные доходы, увеличение акционерного капитала за счет дополнительной эмиссии акций, привлечение денежных ресурсов на возвратной основе (кредиты и облигационные займы).

2 Объектами инвестирования могут быть:

а) государство, отечественные и иностранные физические и юридические лица;

б) основные и оборотные фонды, ценные бумаги, интеллектуальные ценности, научно-техническая продукция, земля и природные ресурсы;

в) инвестиционные издержки, включая затраты на формирование оборотного капитала, текущие затраты, платежи в бюджет (налоги и отчисления), обслуживание внешней задолженности (проценты и погашение займов), дивидендные выплаты;



г) поступления от реализации продукции (услуг), внереализационные доходы, увеличение акционерного капитала за счет дополнительной эмиссии акций, привлечение денежных ресурсов на возвратной основе (кредиты и облигационные займы).

3 Субъектами инвестиционной деятельности могут выступать:

а) государство, отечественные и иностранные физические и юридические лица;

б) основные и оборотные фонды, ценные бумаги, интеллектуальные ценности, научно-техническая продукция, земля и природные ресурсы;

в) инвестиционные издержки, включая затраты на формирование оборотного капитала, текущие затраты, платежи в бюджет (налоги и отчисления), обслуживание внешней задолженности (проценты и погашение займов), дивидендные выплаты;

г) поступления от реализации продукции (услуг), внереализационные доходы, увеличение акционерного капитала за счет дополнительной эмиссии акций, привлечение денежных ресурсов на возвратной основе (кредиты и облигационные займы).

4 В зависимости от того, кто является непосредственным собственником, источники финансирования делятся на:

а) собственные и безвозвратные;

б) привлеченные и возвратные;

в) безвозвратные и возвратные;

г) собственные и привлеченные.

5 Инвестиционная программа – это:

а) определение целесообразности инвестирования в предполагаемый инвестору объект и его места строительства с учетом предварительных условий и примерных технико-экономических показателей в пределах финансовых возможностей инвестора;

б) инвестиционные издержки, включая затраты на формирование оборотного капитала, текущие затраты, платежи в бюджет (налоги и отчисления), обслуживание внешней задолженности (проценты и погашение займов), дивидендные выплаты;

в) затраты, необходимые для изготовления и сбыта продукции, соизмерить их с ценами, по которым будут продаваться товары, чтобы определить потенциальную прибыльность проекта;

г) план реализации совокупности инвестиционных проектов на предприятии.

6 Объекты инвестирования:

а) основные и оборотные фонды;

б) ценные бумаги;

в) научно-техническая продукция;

г) все верно.

7 Субъекты инвестиционной деятельности:

а) государство;

б) отечественные физические и юридические лица;



- в) иностранные физические и юридические лица;
- г) все верно.

8 При разработке бюджета необходимо учитывать ряд исходных предпосылок:

- а) проекты могут быть как независимыми, так и альтернативными;
- б) включение очередного проекта в бюджет капиталовложений предполагает нахождение источника его финансирования;
- в) с ростом объема предполагаемых капиталовложений стоимость капитала меняется в сторону увеличения, поэтому число проектов, принимаемых к финансированию, не может быть бесконечно большим;
- г) все верно.

9 На практике используют следующие основные подходы к формированию бюджета капиталовложений:

- а) подход, основанный на применении критерия IRR;
- б) подход, основанный на применении критерия NPV;
- в) а и б;
- г) нет правильного ответа.

10 Виды инновационных проектов:

- а) независимые;
- б) взаимосвязанные;
- в) взаимоисключающие;
- г) все верно.

13 Основы управления инвестиционными проектами

Вопросы для самоконтроля

- 1 Сущность управления проектами.
- 2 Участники инвестиционного проекта.
- 3 Методология управления проектами.
- 4 Информационные системы управления инвестиционной деятельностью.

Программные продукты.

- 5 Организационные структуры управления проектами.
- 6 Функции менеджера проекта.

Примерные темы для рефератов

- 1 Методика и практика управления инвестициями.
- 2 Управленческий учет в контексте инвестиционного проектирования.
- 3 Производственный учет и его значение при оценке инвестиционных проектов.
- 4 Информационные ресурсы в управлении инвестиционной деятельностью.



Тест (выбрать правильный вариант ответа)

1 Инвестиционный проект – это:

а) планируемая и осуществляемая система мероприятий по вложению капитала в создаваемые материальные объекты, технологические процессы, а также в различные виды предпринимательской деятельности в целях ее сохранения и расширения;

б) вероятность осуществимости проекта в течение определенного периода времени, оцениваемого участниками как горизонт планирования его осуществления;

в) смета затрат на проведение работ и источники их финансирования (при необходимости);

г) осуществляемая система мероприятий по вложению капитала в создаваемые материальные объекты, технологические процессы, а также в различные виды предпринимательской деятельности в целях ее сохранения и расширения.

2 Управление проектами – это:

а) искусство руководства и координации человеческих, материальных и финансовых ресурсов на протяжении всего жизненного цикла проекта путем применения системы современных методов и техники управления для достижения определенных результатов по составу и объему работ, стоимости и качеству с целью удовлетворения потребностей и требований всех участников проекта;

б) основные и оборотные фонды, ценные бумаги, интеллектуальные ценности, научно-техническая продукция, земля и природные ресурсы;

в) инвестиционные издержки, включая затраты на формирование оборотного капитала, текущие затраты, платежи в бюджет (налоги и отчисления), обслуживание внешней задолженности (проценты и погашение займов), дивидендные выплаты;

г) поступления от реализации продукции (услуг), внереализационные доходы, увеличение акционерного капитала за счет дополнительной эмиссии акций, привлечение денежных ресурсов на возвратной основе (кредиты и облигационные займы).

3 Менеджер проекта – это:

а) особое ответственное лицо, которое для успешного руководства проектом должно обладать следующими характерными чертами: ориентацией на результат; способностью к решению проблем; энергией, инициативой, ответственностью; уверенностью в себе; стратегическим мышлением, умением видеть перспективу; коммуникабельностью; умением вести переговоры;

б) основные и оборотные фонды, ценные бумаги, интеллектуальные ценности, научно-техническая продукция, земля и природные ресурсы;

в) инвестиционные издержки, включая затраты на формирование оборотного капитала, текущие затраты, платежи в бюджет (налоги и отчисления), обслуживание внешней задолженности (проценты и погашение займов), дивидендные выплаты;



г) поступления от реализации продукции (услуг), внереализационные доходы, увеличение акционерного капитала за счет дополнительной эмиссии акций, привлечение денежных ресурсов на возвратной основе (кредиты и облигационные займы).

4 Метод периода окупаемости – это:

а) один из самых простых и широко распространен в мировой учетно-аналитической практике, не предполагает временной упорядоченности денежных поступлений;

б) заключается в сопоставлении величины исходных инвестиций (IC) с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ими в течение прогнозируемого срока;

в) один из самых простых и широко распространен в мировой учетно-аналитической практике;

г) рассчитывается на основе показателя NPV.

5 Метод чистой текущей стоимости:

а) один из самых простых и широко распространен в мировой учетно-аналитической практике, не предполагает временной упорядоченности денежных поступлений;

б) заключается в сопоставлении величины исходных инвестиций (IC) с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ими в течение прогнозируемого срока;

в) один из самых простых и широко распространен в мировой учетно-аналитической практике;

г) рассчитывается на основе показателя NPV.

6 Основными задачами управления проектами являются:

а) определение основной цели проекта и ее обоснование;

б) исследования и учет всех рисков по проекту;

в) подготовка и заключение контрактов;

г) все верно.

7 Деятельность, предполагающая планирование, организацию, мотивацию, контроль и регулирование хода инвестиционного проекта, направленная на получение результата инвестиционной задачи в условиях ограничений по сроку, бюджету, уровням рисков и качества:

а) управление инвестиционным проектом;

б) анализ инвестиционного проекта;

в) оценка инвестиционного проекта;

г) планирование инвестиционного проекта.

8 Особое ответственное лицо, обеспечивающее делопроизводство и документооборот по проекту; доводит распоряжения менеджмента до участников группы; собирает, обрабатывает и учитывает информацию об исполнении проекта; организует и протоколирует рабочие встречи проектной группы:

а) менеджер проекта;

б) администратор проекта;

в) подрядчик проекта;

г) потребитель результатов проекта.



9 Источники финансирования проекта:

- а) обеспечивают проект финансовыми ресурсами;
- б) возвращают вложенный капитал из проекта в запланированные сроки в требуемых объемах;
- в) а и б;
- г) нет правильного ответа.

10 В управлении проектом выделяют три подхода:

- а) функциональный подход;
- б) динамический подход;
- в) предметный подход;
- г) все верно.

14 Проектно-сметная документация инвестиционного проекта

Вопросы для самоконтроля

- 1 Принципы и этапы проектирования.
- 2 Организационные формы и задачи проектных организаций.
- 3 Содержание, порядок разработки и утверждения проектов.
- 4 Сметная документация.

Примерные темы для рефератов

- 1 Сметная документация – основа определения цены строительной продукции. Виды сметной документации. Сметные нормы и цены, индексы изменения стоимости строительно-монтажных работ.
- 2 Государственная экспертиза разработанных инвестиционных проектов, значение и порядок проведения.
- 3 Экологическая экспертиза проектов.
- 4 Государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов, претендующих на государственную поддержку.
- 5 Особенности проведения государственной научно-технической экспертизы.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

1 Этапы инвестиционного проектирования:

- а) предынвестиционный;
- б) инвестиционный;
- в) производственный;
- г) все ответы верны.

2 Проектно-сметная документация – это:

- а) искусство руководства и координации человеческих, материальных и финансовых ресурсов на протяжении всего жизненного цикла проекта путем применения системы современных методов и техники управления для достижения определенных результатов по составу и объему работ, стоимости и



качеству с целью удовлетворения потребностей и требований всех участников проекта;

б) комплекс документов, раскрывающих сущность проекта и содержащих обоснование его целесообразности и реализуемости, а также это документация, содержащая текстовые и графические материалы и определяющая архитектурные, функционально-технологические, конструктивные и инженерно-технические решения для обеспечения строительства, реконструкции и/или технического перевооружения объектов капитального строительства и инженерных коммуникаций;

в) инвестиционные издержки, включая затраты на формирование оборотного капитала, текущие затраты, платежи в бюджет (налоги и отчисления), обслуживание внешней задолженности (проценты и погашение займов), дивидендные выплаты;

г) поступления от реализации продукции (услуг), внереализационные доходы, увеличение акционерного капитала за счет дополнительной эмиссии акций, привлечение денежных ресурсов на возвратной основе (кредиты и облигационные займы).

3 Основными критериями оценки инвестиционных проектов при проведении государственной экспертизы являются:

а) актуальность инвестиционного проекта и его соответствие стратегии развития отрасли;

б) научно-технический уровень привлекаемых и (или) создаваемых технологий;

в) техническая, технологическая, финансовая возможность и целесообразность реализации инвестиционного проекта в намечаемых условиях осуществления инвестиционной деятельности;

г) все ответы верны.

4 Объектные сметы (объектные сметные расчеты) включают итоговые значения из локальных смет и содержат стоимостные показатели, такие как:

а) заработной платы;

б) эксплуатации машин и механизмов, в том числе заработной платы машинистов, материалов, изделий, конструкций;

в) транспортных затрат, накладных расходов, плановых накоплений, оборудования, мебели, инвентаря, прочих затрат, всего;

г) все ответы верны.

5 Недостатки проектной структуры управления:

а) необходимость организации гибкого управления и координации действий дирекций управления проектами и функциональных структур;

б) при сложности и продолжительности проектов, большом числе участников и высокой степени неопределенности условий реализации проектов целесообразно применять проектную структуру управления;

в) гибкость (возможность перераспределения человеческих ресурсов между проектами без реорганизации существующей структуры), а также оперативность принятия решений при возникновении проблемных ситуаций;

г) гибкость (возможность перераспределения человеческих ресурсов



между проектами без реорганизации существующей структуры).

6 К основным этапам инвестиционного проектирования не относят:

- а) прединвестиционный;
- б) инвестиционный;
- в) производственный;
- г) заключительный.

7 Основными принципами инвестиционной деятельности являются:

- а) принцип добровольной инвестиционной деятельности;
- б) принцип защищенности инвестиционной деятельности;
- в) равноправие всех субъектов инвестиционной деятельности;
- г) все верно.

8 Неограниченный выбор критериев инвестиций всеми участниками инвестиционного процесса – это принцип:

- а) свободы инвестиционной деятельности;
- б) системности;
- в) добровольной инвестиционной деятельности;
- г) равноправия всех субъектов инвестиционной деятельности.

9 Основные виды реализации проектного управления, различающиеся по их организационным формам:

- а) линейно-функциональная;
- б) матричная;
- в) проектная;
- г) все верно.

10 К основным задачам проектных организаций относят:

а) разработку проектно-сметной документации, необходимой для нового строительства или реконструкции предприятий, зданий и сооружений или их комплексов;

б) удовлетворение потребностей предприятия и организаций в проектной документации на новое строительство, расширение, реконструкцию и технологическое перевооружение, а также в научно-технической продукции, обеспечивающей повышение капитальных вложений и основных фондов;

в) контроль качества работ, внесение в установленном порядке дополнений и изменений в проектно-сметную документацию;

г) все верно.

15 Реализация инвестиционного проекта

Вопросы для самоконтроля

1 Организация строительно-монтажных работ.

2 Материально-техническое обеспечение инвестиционных проектов.

3 Система контроллинга и управления изменениями в процессе реализации инвестиционного проекта.

4 Завершение инвестиционного проекта.



Примерные темы для рефератов

1 Подрядные торги на строительство объектов. Цель их проведения. Виды подрядных торгов. Порядок их организации и проведения.

2 Развитие рыночных отношений в строительном комплексе республики. Новые предпринимательские структуры.

3 Стимулирование экспортной деятельности строительных предприятий.

4 Возведение объектов на продажу.

5 Строительство «под ключ».

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

1 Приемка территорий после их расчистки и подготовки к благоустройству должна осуществляться с учетом следующих требований:

а) должны быть ликвидированы надземные и подземные здания и сооружения, подлежащие сносу;

б) должен быть выполнен временный водоотвод, исключающий затопление и переувлажнение отдельных мест и всей территории застройки в целом;

в) зеленые насаждения, сохраняемые на застраиваемой территории, должны быть надежно защищены от повреждений в процессе строительства;

г) все ответы верны.

2 Система материально-технического обеспечения инвестиционного проекта включает:

а) поставки материальных ресурсов для реализации проектов на стадии освоения инвестиций;

б) оптовую торговлю технологическим оборудованием, строительными материалами, конструкциями и деталями с целью обеспечения потребителей материально-техническими ресурсами без квот (лимитов);

в) торговлю строительными материалами, конструкциями и деталями через систему строительных бирж, торговых домов и посреднических предприятий и т. д.;

г) все ответы верны.

3 Мониторинг – это:

а) систематическое и планомерное наблюдение за всеми процессами реализации проекта;

б) научно-технический уровень привлекаемых и (или) создаваемых технологий;

в) комплекс документов, который является нормативной базой производственно-технологической;

г) процесс эксплуатации машин и механизмов, в том числе заработной платы машинистов, материалов, изделий, конструкций.

4 В ходе контроля обеспечивается:

а) мониторинг, выявление отклонений в процессе реализации проекта от запланированных показателей с помощью ряда критериев и ограничений;

б) прогнозирование последствий сложившейся ситуации;



в) обоснование необходимости принятия корректирующего воздействия;

г) все ответы верны.

5 Контроллинг инвестиционных проектов включает в себя:

а) определение потенциальных проектов инвестиций;

б) калькулирование затрат и доходов, связанных с инвестиционным проектом;

в) составление бюджета капитальных инвестиций;

г) все ответы верны.

6 На каждом объекте строительства надлежит:

а) разместить в доступном для обозрения месте информацию об объекте (паспорт объекта) с указанием наименования заказчика, инженерной организации (при наличии), подрядчика, проектной организации и их ответственных лиц, руководителей технадзора заказчика, сроков начала и окончания строительства (реконструкции), разрешения Госстройнадзора;

б) вести журнал производства работ по установленной форме, специальные журналы по отдельным видам работ и журнал авторского надзора проектных организаций. Специальные журналы работ следует вести по формам, разработанным в ТНПА на отдельные виды работ;

в) составлять акты освидетельствования скрытых работ, промежуточной приемки ответственных конструкций, испытаний и опробования оборудования, систем, сетей и устройств;

г) все верно.

7 Подрядной организацией при подготовке к производству строительномонтажных работ должно быть выполнено следующее:

а) получена лицензия на выполнение лицензируемых строительномонтажных работ;

б) аттестованы специалисты, отвечающие за производство строительномонтажных работ (главный инженер, прораб и др.);

в) получена и проверена в установленном порядке проектная документация;

г) все верно.

8 Организационные формы закупок:

а) прямые закупки;

б) посреднические закупки;

в) биржевые закупки;

г) все верно.

9 Закупки, при которых лицо, осуществляющее проект, самостоятельно или через брокеров на товарных или универсальных биржах заключает контракты на поставку необходимых материально-технических ресурсов:

а) прямые закупки;

б) посреднические закупки;

в) биржевые закупки;

г) нет правильного ответа.

10 Не существует вида контроля:



- а) предварительный;
- б) текущий;
- в) прямой;
- г) заключительный.

16 Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь

Вопросы для самоконтроля

- 1 Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
- 2 Правовое обеспечение инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.
- 3 Инвестиционная политика Беларуси.
- 4 Механизмы реализации инвестиционной политики для национальных инвестиций.
- 5 Формы привлечения и государственного регулирования иностранных инвестиций.
- 6 Особенности осуществления инвестиционной деятельности на основе концессий.

Примерные темы для рефератов

- 1 Концессия как основная форма инвестиционной деятельности, ее организация. Виды концессионных договоров, их условия.
- 2 Законодательство, регулирующее инвестиционные отношения в Республике Беларусь.
- 3 Государственные гарантии прав инвесторов и защита инвестиций в Республике Беларусь. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в рыночной экономике. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.
- 4 Организационно-правовые формы иностранных инвестиций на территории республики. Преимущества прямых инвестиций. Создание и государственная регистрация коммерческих организаций с иностранными инвестициями.
- 5 Свободные экономические зоны (СЭЗ) как инструмент привлечения инвестиций и активизации предпринимательской деятельности. Сущность и типы СЭЗ, их характеристика. Опыт деятельности СЭЗ в Республике Беларусь.

Тест (выбрать правильный вариант ответа)

- 1 Инвестиционный рынок представляет собой:
 - а) предложение инвестиционных проектов и капитал, ориентированный на получение прибыли;
 - б) оптовую торговлю технологическим оборудованием,



строительными материалами, конструкциями и деталями с целью обеспечения потребителей материально-техническими ресурсами без квот (лимитов);

в) торговлю строительными материалами, конструкциями и деталями через систему строительных бирж, торговых домов и посреднических предприятий и т. д.;

г) систематическое и планомерное наблюдение за всеми процессами реализации проекта.

2 Доля инвестиций в основной капитал поддерживаться на уровне экономической безопасности:

а) не менее 15 процентов к ВВП;

б) не менее 25 процентов к ВВП;

в) более 25 процентов к ВВП;

г) более 15 процентов к ВВП.

3 Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь осуществляется в следующих формах:

а) создание юридического лица;

б) концессий;

в) приобретение имущества или имущественных прав, а именно: доли в уставном фонде юридического лица, включая случаи увеличения уставного фонда юридического лица;

г) все верно.

4 Основным правовым документом, регулирующим отношения между субъектами инвестиционной деятельности, является:

а) проектно-сметная документация;

б) договор;

в) бизнес-план;

г) нет правильного ответа.

5 Государственное регулирование может осуществляться:

а) административными методами;

б) экономическими методами;

в) а и б;

г) нет правильного ответа.

6 К административным методам относят:

а) выделение целевых источников в форме бюджетных ассигнований для особо важных строек и социально значимых объектов;

б) создание законодательной и нормативно-правовой базы путем принятия законов, декретов, постановлений;

в) систему финансирования и кредитования капитальных вложений;

г) установление государственных норм и стандартов, условий пользования землей и другими ресурсами.

7 Основными направлениями использования инвестиций станут:

а) создание высокоэффективных и экспортоориентированных производств, новых рабочих мест в сфере услуг;

б) реализация приоритетных программ в социальной сфере;

в) строительство объектов инженерной инфраструктуры, в том числе



Белорусской АЭС;

г) все верно.

8 Проекты утверждаются:

а) Президентом РБ;

б) Советом Министров РБ или министерствами, другими республиканскими органами управления или инвесторами;

в) парламентом или министерствами, другими республиканскими органами управления;

г) нет правильного ответа.

9 Основным правовым документом, регулирующим отношения между субъектами инвестиционной деятельности, является:

а) заключение;

б) свидетельство;

в) договор;

г) правовой акт.

10 Одной из проблем, связанных с остановкой спада инвестиционной активности, является:

а) проблема привлечения в Республике Беларусь иностранных инвестиций;

б) создание высокоэффективных и экспортоориентированных производств, новых рабочих мест в сфере услуг;

в) реализация приоритетных программ в социальной сфере;

г) развитие сотрудничества с международными финансовыми организациями.

17 Задачи и задания. Методические рекомендации для решения задач и выполнения заданий

Задача 1. У инвестора есть 10 тыс. д. е., он хотел бы удвоить эту сумму через 5 лет. Определить минимальное приемлемое значение простой процентной ставки.

Задача 2. Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 35 тыс. д. е. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных 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 сложных процентов по ставке 16 % годовых.

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

Задача 3. Анализируются два варианта накопления средств по схеме аннуитета постнумерандо, т. е. поступление денежных средств осуществляется в конце соответствующего временного интервала.



План 1: вносится вклад на депозит 500 д. е. каждые полгода при условии, что банк начисляет 8 % годовых с полугодовым начислением процентов.

План 2: делается ежегодный вклад в размере 1 000 д. е. на условиях 9 % годовых при ежегодном начислении процентов.

Какая сумма будет на счете через 10 лет при реализации каждого плана? Какой план более предпочтителен? Изменится ли ваш выбор, если процентная ставка в плане 2 будет снижена до 8,5 %?

Задача 4. Имеются два варианта инвестиций: 1) инвестиции 16 д. е., доходы – 100 % через год (в конце года); 2) инвестиции 10 д. е., доходы – 25 % каждые 3 месяца в конце квартала (схема накопления, реализация – 1 год). Какой проект выгоднее?

Задача 5. Вам предлагают инвестировать деньги с гарантией удвоить их количество через 5 лет. Какова процентная ставка прибыльности инвестиции?

Задача 6. Вам предложено инвестировать 100 млн д. е. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 20 млн д. е.). По истечении пяти лет выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 30 млн д. е. Принимать ли это предложение, если можно «безопасно» депонировать деньги в банк из расчета 12 % годовых?

Задача 7. Предприятие требует как минимум 14 % отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время предприятие располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью 84,9 тыс. д. е. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к 15 тыс. д. е. дополнительного годового денежного дохода в течение 15 лет использования оборудования. Вычислить чистое современное значение проекта, предположив нулевую остаточную стоимость оборудования через 15 лет.

Задача 8. Приведены данные о денежном потоке за пятилетний период: 1 год – 444 тыс. д. е.; 2 год – 0; 3 год – 0; 4 год – 555 тыс. д. е.; 5 год – 0. Требуется рассчитать значение дисконтированной и будущей стоимости потока при $r = 8\%$, если поток является потоком: а) пренумерандо; б) постнумерандо.

Задача 9. Изучается предложение о вложении средств в некоторый трехлетний инвестиционный проект, в котором предполагается получить доход за первый год – 22 млн д. е., за второй – 31 млн д. е., за третий – 50 млн д. е. Поступления доходов происходят в конце соответствующего года, а процентная ставка прогнозируется на первый год – 10 %, на второй – 15 % и на третий – 20 %. Является ли это предложение выгодным, если в проект требуется сделать начальные капитальные вложения в размере: 1) 30 млн д. е.; 2) 70 млн д. е.; 3) 80 млн д. е. Вывод сделать на основе расчета NPV и PI.

Задача 10. Предприятие предполагает реализовать проект за три года. Планируются следующие сроки и размеры инвестиций. В начале первого года – единовременные затраты – 5 млн д. е., к концу второго года – 8 млн д. е., в конце третьего года – 2 млн д. е. Доходы планируется получать в течение 10 лет: равномерно в первые 3 года – по 2 000 тыс. д. е., в последующие 5 лет – по 2 100 тыс. д. е., в оставшиеся 2 года – по 1 800 тыс. д. е. Ставка приведения планируется в размере 12 %. Следует определить современную стоимость ка-

питаловложений и поступлений доходов, а также чистый приведенный доход.

Задача 11. Предприятием произведены разовые инвестиции в размере 45 млн д. е., годовой чистый доход планируется получать равномерно в размере 11 млн д. е. в течение 5 лет. Ставка приведения 12 %. Определить статический и дисконтированный срок окупаемости инвестиций.

Задача 12. Начальные инвестиции в проект составили 24 млн д. е. Денежные поступления предусматриваются в размере 8 млн д. е. в релевантном диапазоне. Определить статический и дисконтированный срок окупаемости инвестиций при ставке приведения 10 %.

Задача 13. Фирма рассматривает инвестиционный проект, который предполагает единовременные капитальные вложения в сумме 30 млн д. е. Денежные поступления предусматриваются в следующих размерах: 8 млн д. е., 10 млн д. е., 12 млн д. е. и 22 млн д. е. Вычислить значения внутренней нормы доходности. Процентные ставки для исчисления коэффициентов дисконтирования 10 и 15 %.

Задача 14. Изучить экономическую целесообразность реализации проекта при следующих условиях: величина инвестиций – 32 млн д. е., период реализации проекта – 5 лет, доходы по годам – 8 млн д. е., 8,5 млн д. е., 9 млн д. е., 9 млн д. е., 9 млн д. е. Среднегодовой индекс инфляции – 8 %, коэффициент дисконтирования – 10 %. Определить чистый приведенный доход без учета инфляции и с учетом инфляции.

Задача 15. Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение двух лет: 120 тыс. д. е. – в первом году и 70 тыс. д. е. – во втором. Инвестиционный проект рассчитан на 7 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит 62 тыс. д. е. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30, 50, 70, 90 % соответственно по годам от первого до четвертого. Предприятие требует как минимум 16 % отдачи при инвестировании денежных средств.

Необходимо определить чистое современное значение инвестиционного проекта и дисконтированный срок окупаемости.

Задача 16. Проект, рассчитанный на 15 лет, требует инвестиций в размере 150 тыс. д. е. В первые 5 лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 10 лет ежегодный доход составит 50 тыс. д. е. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 15 %?

Задача 17. Сравнить по критериям NPV, IRR два проекта, если ставка дисконтирования 11 %. Исходные данные по инвестиционным проектам представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Денежные поступления по годам

В тысячах денежных единиц

Проект	Год				
	1	2	3	4	5
А	-20 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Б	-25 000	2 500	5 000	10 000	20 000



Задача 18. Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. На рынке имеются две модели, их параметры приведены в таблице 2. Какой проект предпочтительнее?

Таблица 2 – Параметры моделей

В денежных единицах

Показатель	Модель 1	Модель 2	
Цена	9 500	13 000	
Генерируемый годовой доход	2 000	2 200	
Срок эксплуатации	8 лет	12 лет	
Ликвидационная стоимость	500	800	
Требуемая норма доходности	11 %	11 %	

Задача 19. Необходимо определить срок возврата инвестиций в размере 100 д. е., если прибыль по инвестиционному проекту составляет в первый год – 25 д. е., второй – 30 д. е., третий – 40 д. е., четвертый – 50 д. е. Ставка дисконтирования 10 %.

Задача 20. Определить срок инвестиций в размере 100 д. е., если среднегодовая прибыль по проекту составляет 40 д. е. Ставка дисконтирования 10 %.

Задача 21. Акционерное общество планирует закупить технологическую линию стоимостью 1 000 д. е. со сроком эксплуатации 10 лет. Приобретение технологической линии планируется за счет кредита под 8 % годовых. По расчетам, это принесет дополнительный доход до уплаты процентов и налогов 200 д. е. По истечении срока эксплуатации продажа линии не планируется. Ставка налогообложения 24 %. Доходность инвестиций до закупки технологии составила 20 %. Эффективны ли инвестиции в технологическую линию?

Задача 22. Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой 500 д. е. со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 1 800 д. е. На 4-м году эксплуатации машина потребует ремонт стоимостью 300 д. е. Экономически целесообразно ли внедрять новую машину, если стоимость капитала составляет 20 %?

Задача 23. Акционерное общество планирует закупить технологическую линию стоимостью 1 000 д. е. со сроком эксплуатации 10 лет. Приобретение технологической линии планируется за счет кредита под 8 % годовых. По расчетам, это принесет дополнительный доход до уплаты процентов и налогов 200 д. е. По истечении срока эксплуатации продажа линии не планируется. Ставка налогообложения 24 %. Доходность инвестиций до закупки технологии составила 20 %. Эффективны ли инвестиции в технологическую линию?

Задача 24. У компании имеются четыре инвестиционных проекта, каждый из которых вполне приемлем, но принять можно только один. Данные о проектах представлены временными рядами в таблице 3. Требуется оценить целесообразность выбора одного из них по критериям: чистого приведенного дохода; внутренней нормы прибыли; дисконтированному сроку окупаемости, если цена



капитала 12 %.

Таблица 3 – Данные по проектам

В денежных единицах

Год	Проект 1	Проект 2	Проект 3	Проект 4
0	-1 200	-1 200	-1 200	-1 200
1	0	100	300	300
2	100	300	450	900
3	250	500	500	500
4	1 200	600	600	250
5	1 300	1 300	700	100

Задача 25. У предприятия есть возможность выбрать оборудование из трех предложенных вариантов, каждый из которых обеспечивает выпуск запланированного годового объема продукции. Исходные данные приведены в таблице 4.

Таблица 4 – Исходные данные

Вариант	Капитальные вложение на внедрение оборудования, млн д. е.	Себестоимость годового выпуска продукции, млн д. е.
1	400	70
2	450	61
3	500	52

Какой вариант предпочтет предприятие при нормативе эффективности, принятом на уровне 15 %?

Примечание – Сравнение инвестиционных проектов производится по величине приведенных затрат. Приведенные затраты – сумма текущих затрат, учитываемых в себестоимости продукции, и единовременных капитальных вложений, сопоставимость которых с текущими затратами достигается путем умножения их на нормативный коэффициент эффективности капитальных вложений (0,15).

Задача 26. Рассматриваются два альтернативных проекта А и Б, данные по которым представлены в таблице 5. Требуется: а) найти точку Фишера; б) сделать выбор при $r = 8\%$ и при $r = 15\%$.

Таблица 5 – Данные по проектам

Проект	Величина инвестиций	Денежный поток по годам			IRR, %
		1	2	3	
А	-100	90	45	9	30
Б	-100	10	50	100	20,4

Задача 27. Для выпуска однородной продукции можно использовать технологию А или технологию Б, характеристики которых представлены в таблице 6. Требуемое по каждому варианту оборудование имеет одинаковую производительность, но различается по цене, эксплуатационным затратам, сроку службы (2 и 3 года соответственно). В какую технологию выгоднее вложить деньги

А или Б, если ставка сравнения 6 %?

Таблица 6 – Характеристики технологий

Вариант	Затраты, тыс. д. е.			
	Цена оборудования	Эксплуатационные издержки		
		1 год	2 год	3 год
А	15	5	5	5
Б	10	4	6	–

Задача 28. Имеются два независимых проекта А и Б продолжительностью 1 и 3 года, которые характеризуются потоками платежей, приведенных в таблице 7. Выбрать предпочтительный проект.

Таблица 7 – Денежные потоки платежей

Проект	Год			
	0	1	2	3
А	-100	120		
Б	-50	30	40	15

Задача 29. Выбрать предпочтительный проект из совокупности проектов А, Б, В с разной длительностью действия, используя следующие исходные данные, приведенные в таблице 8.

Таблица 8 – Исходные данные

В денежных единицах

Проект	Инвестиции, млн д. е.	NPV, млн д. е.	Годовые денежные потоки
А	100	3,3	50, 70
Б	100	5,4	30, 40, 60
В	100	4,96	50, 72

Задача 30. Анализируются четыре проекта, причем А и В, а также Б и Г – взаимоисключающие проекты. Составить оптимальный портфель проектов. Исходные данные представлены в таблице 9.

Таблица 9 – Исходные данные

Проект	Инвестиции, д. е.	NPV, д. е.	IRR, %
А	600	65	25
Б	800	29	14
В	400	68	20
Г	280	30	9

Задача 31. Проанализировать 4 проекта, причем А и С, а также В и D – взаимоисключающие проекты. Составить возможные комбинации проектов и выбрать оптимальную. Исходные данные представлены в таблице 10.



Таблица 10 – Исходные данные

Проект	Инвестиции, тыс. д. е.	NPV, тыс. д. е.	IRR, %
A	-600	65	25
B	-800	29	14
C	-400	68	20
D	-280	30	9

Задача 32. Фирма рассматривает возможность участия в финансировании шести проектов, предполагаемые условия реализации которых приведены в таблице 12. Инвестиционный бюджет фирмы равен 250 000 д. е. Выбрать проекты для финансирования.

Таблица 12 – Условия реализации проектов

Проект	Чистый дисконтированный доход, д. е.	Величина инвестиций, д. е.
A	15 000	80 000
B	19 000	60 000
C	42 000	70 000
D	45 000	100 000
E	12 000	40 000
F	16 5000	110 000

Задача 33. Имеются два инвестиционных проекта. Проект А продолжительностью 3 года, проект В – 2 года. Предусматриваются равные инвестиции 4 млн д. е. Цена капитала 10 %. Требуется выбрать наиболее эффективный из них, если ежегодные денежные потоки характеризуются следующими данными: А – 1,2; 1,6; 2,4; В – 2,0; 2,87 д. е. При расчете использовать несколько способов сравнения проектов с разной продолжительностью.

Список литературы

- 1 Инвестиции. Иностранный капитал: опыт и практика: учебное пособие / И. А. Заякина [и др.]. – Старый Оскол : ТНТ, 2017. – 268 с.
- 2 **Голов, Р. С.** Инвестиционное проектирование: учебник / Р. С. Голов, К. В. Балдин, И. И. Передеряев. – 4-е изд. – Москва : Дашков и К, 2018. – 365 с.
- 3 **Киготь, И. И.** Финансирование и кредитование: учебное пособие / И. И. Киготь. – Минск: Вышэйшая школа, 2003. – 255 с.
- 4 **Ример, М. И.** Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / М. И. Ример. – 5-е изд. – Санкт-Петербург : Питер, 2015. – 432 с.
- 5 **Максимова, В. Ф.** Инвестиции: учебное пособие/ В. Ф. Максимова. – Москва: Издательский центр ЕАОИ, 2009. – 182 с.
- 6 **Кузнецова, С. А.** Понятие и принципы оценки эффективности инвестиционного проекта [Электронный ресурс] / С. А. Кузнецова. – Режим доступа: http://www.std72.ru/dir/investicii/shpargalka_po_investicijam_kuznecova_s_a/voprosy_10_19/144-1-0-2328. – Дата доступа: 01.11.2019.
- 7 Экономическая эффективность инвестиционного проекта [Электронный ресурс] / Центр управления финансами. – Режим доступа: [http://center-yf.ru/data/ip / Ekonomicheskaya-effektivnost-investicionnogo-proekta.php](http://center-yf.ru/data/ip/Ekonomicheskaya-effektivnost-investicionnogo-proekta.php). – Дата доступа: 01.11.2019.
- 8 **Леонтьев, В. А.** Инвестиции: учебное пособие / В. А. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – Москва : Магистр : ИНФРА-М, 2015. – 416 с.
- 9 **Сенько, А. Н.** Инвестиционное проектирование: курс лекций / А. Н. Сенько. – Минск: БГУ, 2011. – 135 с.
- 10 **Барбаумов, В. Е.** Сборник задач по финансовым инвестициям / В. Е. Барбаумов, И. М. Гладких, А. С. Чуйко. – Москва : Финансы и статистика, 2004. – 352 с.

